

# Política de Gestão de Risco

## QUORUM PARTICIPAÇÕES

### Sumário

1. Introdução.....	2
2. Filosofia da Gestão de Risco .....	2
3. Risco de Mercado.....	2
4. Risco de Crédito .....	2
5. Risco Tributário .....	3
6. Risco Operacional.....	3
7. Risco Específico .....	4
8. Risco de Concentração .....	4
9. Risco de Liquidez .....	5
10. Considerações Finais .....	5

## **1. Introdução**

Este documento tem como objetivo definir os procedimentos e as diretrizes necessários à identificação dos riscos inerentes ao processo de investimento da Quorum Participações Ltda. (“Quorum”).

## **2. Filosofia da Gestão de Risco**

A Quorum possui como a principal métrica de geração de valor o controle e a identificação dos riscos existentes do processo de investimento.

Baseado nas experiências passadas, para ser possível à geração de valor, deve-se identificar e controlar precisamente todos os riscos existentes que possam afetar o investimento.

## **3. Risco de Mercado**

É considerado risco de mercado as variáveis exógenas como eventos de fatos extraordinários que ocorrem tanto no Brasil ou no exterior (fatores macroeconômicos). Dentre esses fatos, pode considerar eventos de natureza política, econômica ou financeira que impactam de forma relevante o mercado financeiro ou de capitais brasileiros. No âmbito jurídico, alterações nas legislações são consideradas riscos inerentes ao mercado que podem afetar negativamente os preços dos ativos integrantes dos fundos de investimentos. Tudo isso pode resultar (a) em alongamento do período de investimento ou (b) liquidação dos fundos, o que poderá ocasionar perda, pelos respectivos cotistas.

Não será devido pelo Fundo, administrador do fundo, da Gestora Quorum e de qualquer colaborador da equipe caso os cotistas sofram qualquer perda resultante de tais eventos.

## **4. Risco de Crédito**

Os títulos públicos e privados que podem ser adquiridos pela Quorum para compor a carteira dos seus fundos de investimentos estão sujeitos à capacidade dos seus emissores de honrarem as dívidas e conseqüentemente trazer impactos significativos nos seus preços e na liquidez desses ativos. Mudanças da percepção da qualidade dos créditos dos emissores poderão trazer impacto nos preços e na liquidez, mesmo que não fundamentadas.

O Comitê de Investimento decidirá a melhor alocação para o fundo, respeitando a política de investimento e os riscos identificados de cada título.

## 5. Risco Tributário

Embora as alterações tributárias relativas ao mercado financeiro estejam vigentes há anos e não existindo perspectiva de mudanças, existe o risco de tal regra ser alterada durante a existência do fundo de investimento.

A extensão do Risco Tributário engloba possíveis perdas pela alteração na incidência dos tributos ou na revogação de isenções tributárias, sujeitando o fundo ou os cotistas a novos recolhimentos não previstos inicialmente. Considerado como um risco exógeno, não será devido pelo Fundo e nem pelo gestor as perdas decorrentes de quaisquer alterações tributárias.

Cabe a Quorum, junto com o Administrador do fundo, informar e esclarecer quaisquer dúvidas sobre as alterações na tributação dos fundos geridos.

## 6. Risco Operacional

O Risco Operacional é definido como a possibilidade de ocorrência de perda resultante da falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos.

A Quorum, ciente de que para a sua gestão depende de recursos e maquinários sujeitos ao risco operacional, estabeleceu diretrizes de segurança para estar preparado caso haja algum evento como:

- Falha no sistema de tecnologia de informação
- Fraude Interna
- Fraude Externa
- Falha na Execução ou no cumprimento de prazos
- Danos aos ativos físicos

E quaisquer outros eventos que causem a interrupção das atividades da gestora.

Para isso, a Quorum definiu os planos de contingência, conforme descrito abaixo:

O escritório (sede) da Quorum dispõe de acesso a rede mundial (Internet) com 2 provedores distintos e independentes (em modem e roteadores independente) e todos os equipamentos necessários para manter o funcionamento da gestão (computador, monitor, servidor, roteador,

modem e telefone), estão conectados na tomada via *no-break*. O edifício em que situa o escritório possui gerador próprio para manter em funcionamento todos os equipamentos.

As plataformas de informações (Reuters e Bloomberg) podem ser acessadas de qualquer lugar/dispositivo que tenha acesso à internet. O gerencialmente do e-mail é feito pela empresa Microsoft, podendo acessar de qualquer dispositivo com internet.

A Quorum possui um site de contingência localizado no escritório da Ipanema Capital (em que a Quorum é sócio controlador), com um computador exclusivo. Todos os sócios da área de Back-Office, Risco, Gestão e Diretoria possuem notebook para serem utilizados em casos de emergência.

## **7. Risco Específico**

Para cada tipo de investimento, existe um risco específico além do risco em comum, conhecida como risco de mercado.

A Quorum, ciente desse risco específico, busca minimizar o risco utilizando as ferramentas disponíveis para ter o máximo de informação disponível e também contrata consultores externos para auxiliar no processo da tomada de decisão de investimento.

Como exemplo, no processo de investimento para fundo imobiliário, a Quorum utiliza-se de:

- Consultor especializado de mercado Imobiliário
- Perito de avaliação credenciado no CNAI
- Consultor jurídico (escritório de advocacia)

Junto com as próprias análises, a Quorum busca identificar e avaliar todos os possíveis riscos referentes ao investimento em estudo.

## **8. Risco de Concentração**

Além das análises qualitativas, cabe à Quorum avaliar o risco agregado do portfólio. Nesse sentido, a Quorum adota como parte de sua estratégia de investimentos a não concentração excessiva em determinados tipos de ativos, emissores ou de emissores de um mesmo grupo econômico.

Dependendo da característica de cada fundo, a Quorum definirá limites percentuais de exposição a determinados tipos de ativo e emissores de ativos. Para tanto, a Quorum possui um sistema próprio de controle de compra e venda de posições, customizado para o devido controle e gestão dos limites de concentração por ativo e emissor.

Não obstante, podem vir a existir nos fundos de investimento geridos pela Quorum, produtos com estratégias específicas, onde os limites de concentração acima descritos poderão não se aplicar.

Para estes fundos de investimento, em particular, a Quorum buscará refletir nos seus regulamentos todos os riscos referentes à concentração, de modo a dar transparência ao investidor sobre os riscos associados a tal estratégia.

## **9. Risco de Liquidez**

Nos termos da Política de Liquidez dos respectivos fundos de investimento sob gestão da Quorum, cada ativo é avaliado individualmente de maneira a contemplar suas características e os fatores que podem influenciar seu nível de liquidez.

## **10. Considerações Finais**

A Quorum possui com um dos seus principais valores, a mensuração e o controle dos riscos. A gestora entende que a Política de Gestão de Risco atende as exigências dos órgãos reguladores e na agregação de valor aos seus investimentos devido a uma melhor precificação e o planejamento dos investimentos, aumentando o retorno e diminuindo o risco.