

## Gerenciamento de Riscos para Fundos de Investimento

---

### Resumo

Estabelece a estrutura e os procedimentos de monitoramento, mensuração, análise, controle e gerenciamento de riscos dos serviços de gestão de recursos de Fundos de Investimento.

### Sumário

1. Objetivo .....	3
2. Público Alvo.....	3
3. Governança e Estrutura Organizacional .....	3
4. Organograma e Governança .....	3
5. Diretrizes Gerais do Gerenciamento de Riscos .....	4
6. Funções.....	4
6.1. Gerenciamento de Riscos .....	4
6.2. Gestão de Recursos.....	5
6.3. Crédito.....	5
6.4. Tecnologia da Informação.....	5
7. Contratação de Terceiros para Suporte no Gerenciamento e Controle de Riscos.....	5
8. Exposição a Riscos na Gestão de Recursos .....	6
8.1. Risco de Liquidez.....	6
Definição.....	6
Medidas de Controle .....	6
Instrumentos de Gestão e Controle.....	6
Periodicidade .....	7
8.2. Risco de Mercado .....	7
Definição.....	7
Medidas de Controle .....	7
Instrumentos de Gestão e Controle .....	7
Periodicidade .....	7
8.3. Risco de Crédito, Concentração e Contraparte .....	8
Definição.....	8
Medidas e Limites.....	8
Instrumentos de Gestão e Controle .....	8
Periodicidade .....	9

## **Gerenciamento de Riscos para Fundos de Investimento**

8.4. Risco Operacional .....	9
Definição.....	9
Instrumentos de Gestão e Controle .....	9
Periodicidade .....	9
9. Mensageria e Controle de Limites .....	9
10. Sistemas Gerenciais e Fluxo de Informações .....	9
11. Classificação de Risco de Fundos de Investimento.....	10
12. Tratamento e Confidencialidade de Informações .....	10
13. Aprovação e Revisão .....	10
14. Alinhamento com Órgãos Reguladores e Legislações.....	10
15. Informações de Controle .....	11
<b>Registro das alterações:</b> .....	<b>Erro! Indicador não definido.</b>
<b>Responsáveis pelo Instrumento Normativo:</b> .....	11

1.

## Gerenciamento de Riscos para Fundos de Investimento

### 1. Objetivo

Estabelecer a estrutura e os procedimentos necessários ao monitoramento, mensuração, análise, controle e o ajuste permanente dos riscos de liquidez, mercado, crédito, concentração, contraparte e operacional observados na prestação de serviços de gestão de recursos para Fundos de Investimento, pelas Riviera Investimentos.

### 2. Publico Alvo

Este Instrumento Normativo abrange todas as áreas relacionadas à prestação dos Serviços para Fundos de Investimento.

Este Instrumento Normativo aplica-se a todos os colaboradores e sócios da empresa habilitadas à prestação do Serviço, bem como aos terceiros com quem as Riviera Investimentos mantenha contrato de prestação de serviços.

### 3. Governança e Estrutura Organizacional

A Riviera Investimentos conta com a segregação de responsabilidades, entre as áreas de negócio e as áreas de controle e suporte, com áreas dedicadas funcionalmente às atividades de gerenciamento dos riscos, com atribuições definidas, e equipes capacitadas tecnicamente. A responsabilidade pelo gerenciamento e controle de risco é da Diretoria de Riscos, que tem atuação corporativa e é independente das áreas de Negócio.

A abrangência do gerenciamento e controle de risco compreende, por um lado, a Riviera Investimentos, e, por outro lado, as posições proprietárias, as exposições dos fundos sob gestão.

### 4. Organograma e Governança

A estrutura organizacional e o organograma funcional das atividades relacionadas ao gerenciamento de risco são apresentados a seguir:



---

## Gerenciamento de Riscos para Fundos de Investimento

---

### 5. Diretrizes Gerais do Gerenciamento de Riscos

As atividades de monitoramento, análise e controle são desempenhadas pela Diretoria de Riscos, com base nas informações recebidas dos sistemas gerenciais de processamento e cálculo de risco e das demais áreas envolvidas no processo de registro de operações, processamento de carteiras, envio e manutenção de bases de dados.

O gerenciamento e controle de riscos dos Fundos de Investimentos são constituídos em observância aos normativos ICVM e às melhores práticas estabelecidas pela ANBIMA, compreende processos estruturados de controle, monitoração e tomada de decisão, em rotina periódica, observados os critérios e as políticas de investimento, de alocação de ativos, de negociação de Títulos e Valores Mobiliários e de enquadramento de carteiras definidos no regulamento.

### 6. Funções

#### 6.1. Gerenciamento de Riscos

No que tange o gerenciamento e controle de riscos, sem prejuízo ou conflito com as demais atividades eventualmente desempenhadas, o diretor de gestão de risco tem as seguintes atribuições:

- Estabelecer os princípios e as práticas de gerenciamento de riscos;
- Garantir que os profissionais exerçam a sua função com independência, não exercendo atividades 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;
- Supervisionar os terceiros contratados para mensurar os riscos inerentes a cada uma das carteiras de valores mobiliários;
- Avaliar e manifestar-se, com periodicidade mínima anual, a respeito das deficiências apontadas nos relatórios de compliance anteriores e das medidas planejadas, de acordo com o cronograma dos planos de ação propostos, ou efetivamente adotadas para saná-las;

A função de gerenciamento de riscos compreende:

- Encaminhar periodicamente os relatórios de exposição a risco de cada carteira de valores mobiliários sob gestão para o Diretor de Gestão;
- Implementar as políticas de gerenciamento de risco, avaliando e recomendando metodologias de gestão e controle e modelagens de mensuração de riscos;
- Avaliar e incentivar a captura e o tratamento dos riscos por ocasião do desenvolvimento de novos produtos e serviços;
- Monitorar e controlar a exposição aos riscos em função dos limites de exposição e de enquadramento de ativos definidos nos Regulamentos, ou conforme os parâmetros gerais estabelecidos neste instrumento normativo, reportando situações de desenquadramento ou da potencial ocorrência de situações ou eventos atípicos não monitorados;
- Utilizar modelos estruturados, com base em cálculos matemáticos e estatísticos e as melhores práticas de mercado, facultado o apoio de consultorias especializadas, quando aplicável;
- Supervisionar e coordenar a definição da metodologia e da execução da precificação a valor de mercado de instrumentos financeiros, em observância às exigências dos procedimentos internos ou regulamentares exigidos e as melhores práticas de mercado;
- Definir mecanismos de identificação, análise, categorização e acompanhamento dos eventos de risco operacional, para garantir a implementação dos planos de ação corretivos e instrumentos de controle;
- Definir e acompanhar os Planos de Contingência e de Continuidade de Negócios, para garantir a capacidade operacional mínima na eventualidade de interrupções drásticas das atividades;
- Realizar periodicamente testes de estresse das políticas, processos, sistemas, e modelagens utilizadas, objetivando identificar exposições não capturadas ou a possibilidade de arbitragem dos limites estabelecidos e dos incentivos pretendidos;
- Elaborar e divulgar informações periódicas para o acompanhamento e monitoração dos riscos;
- Assegurar a qualidade e integridade dos dados utilizados, incluindo a conciliação contábil quando aplicável;
- Acompanhar as condições macroeconômicas de mercado.

## Gerenciamento de Riscos para Fundos de Investimento

---

### 6.2. Gestão de Recursos

No que tange o gerenciamento e controle de Riscos, sem prejuízo ou conflito com as demais atividades eventualmente desempenhadas, o diretor de gestão de recursos tem as seguintes atribuições:

- Acompanhar as exposições aos riscos de mercado, de liquidez, de crédito, de concentração, de contraparte, e operacionais, que sejam relevantes para as carteiras de valores mobiliários;
- Validar e contribuir para o desenvolvimento dos modelos, as técnicas, os instrumentos e a estrutura utilizados para o gerenciamento e controle de riscos;
- Estabelecer os limites de exposição a risco das carteiras administradas e dos Fundos de Investimento que não tenham, respectivamente, no contrato e nos documentos do fundo, limites expressos;
- Avaliar a qualidade de crédito e estabelecer o limite de exposição por cedente ou emissor;
- Definir a periodicidade do reporte e os envolvidos no acompanhamento e monitoração das exposições de risco de cada carteira de valores mobiliários sob gestão;
- Garantir a integridade de dados e disponibilizar as informações necessárias aos administradores fiduciários e custodiantes para a execução de suas atividades, inclusive quanto ao enquadramento de ativos;
- Avaliar terceiros contratados, quanto aos procedimentos para evitar a ocorrência dos riscos operacionais a que estão expostos na prestação de serviços à RIVIERA.

Nota: no caso de fundos de direitos creditórios, garantir e verificar as condições de cessão dos ativos.

### 6.3. Crédito

No que tange o gerenciamento e controle de riscos, sem prejuízo ou conflito com as demais atividades eventualmente desempenhadas, a área técnica de crédito tem as seguintes atribuições:

Supervisionar tecnicamente as práticas e instrumentos utilizados para a análise e monitoramento de risco de crédito, implementados pelo gestor de recursos contratado;

- Supervisionar tecnicamente as práticas e instrumentos utilizados para o acompanhamento de performance no recebimento de ativos financeiros ou direitos creditórios, implementados pelo prestador de serviços de custódia e controladoria contratado;
- Contribuir na definição e aprovação da Política de Estimativa para Provisão para Perdas Esperadas, PDD.

### 6.4. Tecnologia da Informação

No que tange o gerenciamento e controle de Riscos, sem prejuízo ou conflito com as demais atividades eventualmente desempenhadas, a área administrativa tem as seguintes atribuições:

- Disponibilizar o acesso aos sistemas, observadas a regras de confidencialidade e segurança de informação;
- Garantir a operacionalidade e conexão dos sistemas utilizados nas atividades de gestão de carteiras, incluindo sua conexão às câmaras de liquidação e custódia, e de gerenciamento e controle de riscos;
- Garantir e implementar processos sistêmicos estruturados para o envio e recebimento de informações, entre os envolvidos, e garantir a efetividade no back-up de informações.

## 7. Contratação de Terceiros para Suporte no Gerenciamento e Controle de Riscos

Sem prejuízo das responsabilidades, no que tange o gerenciamento e controle de riscos relacionados às atribuições dos responsáveis pela gestão de riscos e gestão de carteiras, é facultada a contratação de terceiros, com renomada capacidade técnica e reputação de mercado.

A contratação de terceiros é permitida para o provimento de suporte na execução das atividades relacionadas ao gerenciamento e controle de riscos, incluindo para estes fins, a utilização de sistemas e aplicativos de software especializados para o processamento do cálculo de risco das exposições, para avaliação de crédito, para o monitoramento dos limites e regras de enquadramento de carteiras, ou, ainda, a utilização de

## Gerenciamento de Riscos para Fundos de Investimento

---

consultorias técnicas especializadas.

### 8. Exposição a Riscos na Gestão de Recursos

O gerenciamento e controle dos riscos compreende um conjunto de processos que incluem:

- O mapeamento, análise e categorização dos tipos de riscos incidentes;
- A modelagem quantitativa e/ou qualitativa para mensuração dos riscos, observadas suas particularidades;
- O acompanhamento sistemático e rotineiro dos riscos, com a apuração e reporte das exposições;
- A implementação de ações corretivas, conforme o apetite de riscos, as regras de enquadramento de carteiras e os limites estabelecidos, nos regulamentos individualmente, ou, de forma genérica, dos limites gerais estabelecidos por este instrumento normativo;

A implementação de ações corretivas com o objetivo de produzir, de forma proativa, o reenquadramento das exposições e/ou a minimização dos riscos não desejados, em observância ao apetite de risco estabelecido.

Os instrumentos e os conceitos utilizados para o controle e gerenciamento de riscos refletem as melhores práticas de mercado e incorporam os avanços acadêmicos e tecnológicos, observadas a efetividade de sua aplicação prática e a relação positiva de custo benefício de sua implementação e manutenção.

Para fins deste instrumento normativo, são consideradas as seguintes categorias de risco, detalhados a seguir:

- Liquidez;
- Mercado;
- Crédito e Concentração;
- Operacional.

#### 8.1. Risco de Liquidez

##### Definição

O risco de liquidez tem origem no descasamento de volumes e prazos, entre os direitos e obrigações. Para fazer frente a este risco, é avaliado periodicamente se o volume disponível de ativos de liquidez e o potencial de liquidificação das demais exposições é suficiente para fazer frente ao resgate potencial das cotas.

##### Medidas de Controle

Como medidas de controle são utilizadas:

- Índice de Liquidez, baseado em modelagem financeira, e com a utilização de parâmetros arbitrados, de estimação do grau de suficiência de recursos para fazer frente aos resgates solicitados realizados ou potenciais, utilizando os conceitos de (i) liquidificação de ativos, (ii) potencial de resgates e (iii) fator de cotização;
- Liquidificação de ativos, que consiste na avaliação do potencial de geração de recursos gerados pela venda dos ativos detidos pelo Fundo, conforme a sua natureza e do instrumento financeiro que lhe representa, podendo esta liquidez ser enquadrada como Imediata, Estrutural e Contingente;
- Potencial de resgates, através da avaliação do comportamento histórico e estatístico do volume e do perfil dos resgates solicitados, observadas as regras de carência de resgate e prazo de liquidação das cotas e/ou classes de cotas;
- Fator de Cotização, através da avaliação do grau de concentração dos cotistas, potencializando de forma crescente os resgates quanto mais concentrado for o perfil e quantidade de cotista;
- Análise de Estresse e Análise de Condições Extremas, apuração do índice de liquidez baseada em método prospectivo de cenarização de piora nos parâmetros financeiros de liquidificação de ativos e potencialização dos resgates solicitados.

##### Instrumentos de Gestão e Controle

Como instrumentos de gestão e controle podem ser utilizados:

- Relatórios gerenciais de acompanhamento do índice de Liquidez, valores absolutos e relativos;

## Gerenciamento de Riscos para Fundos de Investimento

---

- Relatórios gerenciais de acompanhamento do histórico de resgates e perfil de cotistas;
- Mensageria de Limites, em caso de desenquadramento;
- Avaliação, adoção e monitoramento de Plano de Ação de Prevenção à Risco de Liquidez, PaPRL, quando aplicável, visando ações preventivas para fazer frente à eventuais deficiências projetadas para o restabelecimento dos níveis reais de liquidez, tendo por base a Análise de Estresse;
- Caso haja dispositivo estabelecido pelos Regulamentos individuais dos Fundos de Investimento, convocação de assembleia para autorização da venda de ativos que produzam desenquadramento de carteiras ou a aprovação da suspensão de resgates ou mesmo o encerramento do Fundo.

### Periodicidade

- No mínimo semanal, no caso dos fundos ICVM-555;
- No mínimo trimestral, no caso dos fundos FIDC.

## 8.2. Risco de Mercado

### Definição

O risco de mercado tem origem na flutuação dos preços e índices praticados no mercado. Para fazer frente a este risco, são avaliados periodicamente a tendência e o comportamento dos indicadores financeiros e dos preços de tal forma que sejam redirecionadas as decisões de investimentos, a composição da carteira e a negociação de operações de hedge.

### Medidas de Controle

Como medidas de controle podem ser utilizadas:

- Value-at-Risk (VaR), baseado em modelagem paramétrica, matemática e estatística, de estimação das perdas máximas, dos ativos detidos pelo Fundo, considerando intervalo de confiança com 95% e “holding period” de 1 dia;
- Para apuração e cálculo do VaR os ativos são decompostos em fatores de risco, conforme a sua natureza e do instrumento financeiro que lhe representa, podendo este fator de risco ser enquadrado como risco de Juros Pré-fixados, Juros e Cupom de Inflação, Moeda, Ações e Commodities;
- Análise de Estresse, baseada em método de cenarização de preços de mercado, pela utilização do 5º pior retorno em 10 anos, e de análise de sensibilidade, pela estimativa de impacto em função de choque de taxas e preços;
- Enquadramento de ativos, baseado no monitoramento das regras e critérios de alocação de ativos, conforme estabelecido nos respectivos Regulamentos;

Nota: este cálculo é feito para os fundos ICVM-555, abertos, não restrito, não exclusivo e investidor não qualificado.

### Instrumentos de Gestão e Controle

Como instrumentos de gestão e controle são utilizados:

- Relatórios gerenciais de acompanhamento de VaR e Estresse, valores absolutos e relativos;
- Mensageria de Limites, em caso de desenquadramento;
- Adoção de planos de contingência para implementação de ações para o enquadramento dos limites e das exposições, através de negociação de novas operações com o mercado (compra e venda de ativos).

### Periodicidade

- No mínimo semanal, para risco de mercado, no caso dos fundos ICVM-555;
- No mínimo semanal, para controle de enquadramento de ativos;

Nota: pela natureza econômica do risco e do objetivo precípuo de investimento do Fundo, estabelecido em regulamento, não é calculado risco de mercado para os fundos FIDC, salvo se expressamente solicitado pelo diretor de gestão de recursos.

## Gerenciamento de Riscos para Fundos de Investimento

### 8.3. Risco de Crédito, Concentração e Contraparte

#### Definição

O risco de crédito tem origem no não recebimento dos ativos que compõem a carteira. Para fazer frente a este risco, são avaliadas periodicamente a performance dos Títulos e Valores Mobiliários que compõem a carteira e seus preços de negociação, de tal forma que sejam redirecionadas as decisões de investimentos.

No caso dos Fundos de Investimento em Direito Creditórios, FIDC's, o risco de crédito tem origem no não recebimento dos direitos creditórios que compõem a carteira. Para fazer frente a este risco, são avaliadas periodicamente a performance dos recebíveis e a capacidade financeira dos cedentes, de tal forma que sejam redirecionadas as decisões de investimentos e constituídas as provisões em caso de inadimplência.

O risco de concentração tem origem no direcionamento de ativos, e da relevância de sua contribuição para a carteira total detida pelo Fundo, podendo este risco ser produzido pela concentração em instrumentos financeiros de classes específicas, como por exemplo derivativos, em setores econômicos específicos, como por exemplo o setor imobiliário, em fatores de risco específicos, como por exemplo Renda Variável, ou em tomadores de crédito específicos, pessoas jurídicas, instituições financeiras ou pessoas físicas.

O risco de contraparte tem origem no eventual não cumprimento na liquidação quando da entrega de ativos financeiros adquiridos. Para fazer frente a este risco, as negociações de ativos são realizadas em câmaras de liquidação e avaliadas a solidez financeira e capacidade de liquidação e entrega de ativos pelas contrapartes, de tal forma que sejam solicitadas garantias adicionais, se necessário. Para fazer frente a este risco, no caso dos FIDC's, há acompanhamento contínuo da existência de lastro dos ativos cedidos, inclusive com o suporte de empresas de auditoria especialmente contratadas para esta atividade.

#### Medidas e Limites

Como medidas de controle são utilizadas

- Estabelecimento procedimento de avaliação de crédito e de autorização prévia para a aquisição de ativos ou direitos creditórios e controle de limites para concentração dos ativos de crédito ou direitos creditórios, conforme os critérios estabelecidos nos regulamentos individuais dos Fundos de Investimento;

#### Instrumentos de Gestão e Controle

Como instrumentos de gestão e controle são utilizados:

- Coleta, análise e revisão periódica de documentação compreendendo informações cadastrais, societárias, demonstrações financeiras, grau de endividamento, fluxo de caixa, para avaliação do risco de crédito do emissor ou cedente ou contraparte, considerando a natureza jurídica e contratual dos instrumentos financeiros utilizados e das garantias vinculadas;
- Parecer, com análise prévia na aquisição de ativos de crédito e da atribuição de classificação da qualidade do crédito, rating de crédito, considerando-se as condições financeiras e de solvência, do emissor ou cedente, as condições de mercado e os efeitos de concentração;
- Revisão periódica da classificação de crédito e da capacidade financeira e de solvência do emissor ou cedente, considerando também as informações relacionadas à capacidade de recuperação de crédito, quando da detecção de indícios da deterioração da capacidade de recebimento dos ativos ou direitos creditórios;
- Relatórios gerenciais com indicadores de controle e monitoramento da qualidade de crédito.

No caso dos direitos creditórios, a análise de crédito considera ainda os seguintes aspectos, observadas as disposições e critérios estabelecidos nos respectivos Regulamentos:

- Avaliação do originador e do cedente;
- Avaliação das características dos direitos creditórios, considerando a natureza jurídica e contratual dos instrumentos utilizados;
- Avaliação das condições de cessão e os critérios de elegibilidade, e dos respectivos limites estabelecidos;

Nota: no caso de direitos creditórios, relatórios gerenciais para acompanhamento da existência de lastro representando operações financeiras, comerciais e de serviços.



## Gerenciamento de Riscos para Fundos de Investimento

---

### Periodicidade

- Ad-hoc, na avaliação da qualidade de crédito, quando da aprovação prévia emissores ou cedentes ou contrapartes;
- Ad-hoc, na avaliação da qualidade de crédito, quando da aprovação prévia de ativos ou direitos creditórios;
- No mínimo trimestral, para o acompanhamento das carteiras consolidadas e do provisionamento de PDD;
- No mínimo trimestral, para o acompanhamento dos lastros, no caso de direitos creditórios.

## 8.4. Risco Operacional

### Definição

O risco operacional é caracterizado pela possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos. Inclui o risco legal, associado à inadequação ou deficiência em contratos firmados pela instituição, bem como as sanções em razão de descumprimento de dispositivos legais e a indenizações por danos a terceiros decorrentes das atividades envolvidas pela instituição.

### Instrumentos de Gestão e Controle

- Relatórios gerenciais de acompanhamento das ocorrências operacionais;
- Adoção de Planos de ação para melhoria de eventuais falhas operacionais, com identificação de responsáveis e prazos;
- Adoção de Planos de contingência e de continuidade de negócios para garantir a capacidade operacional mínima na eventualidade de interrupções drásticas das atividades.

### Periodicidade

- No mínimo Trimestral

## 9. Mensageria e Controle de Limites

O monitoramento dos critérios de controle, dos limites de risco de mercado e de liquidez, das regras de enquadramento de carteira e de concentração de ativos é realizado em conformidade com as definições estabelecidas nos Regulamentos, individualmente.

Caso não haja uma definição expressa dos critérios de controle, nos regulamentos de cada fundo individualmente ou por solicitação expressa do diretor de gestão de recursos, são observados os seguintes parâmetros gerais:

- Para risco de mercado, limites máximos de 5% do PL, para VaR, e de 20% do PL, na Análise de Estresse;
- Para risco de liquidez, índices mínimos de 1, para o cenário Normalidade e 0,7, na Análise de Estresse, com implementação de PaPRL, sujeito à monitoramento quando aplicável.

Na ocorrência de desenquadramento dos critérios de controle, é utilizado mecanismo de mensageria, através do qual são comunicados os “alertas” aos Gestores de Recursos.

Estas ocorrências compõem base histórica e são avaliadas e reportadas periodicamente, de forma consolidada.

Para o re-enquadramento dos critérios estabelecidos, são avaliadas e implementadas ações pelas áreas responsáveis pela gestão de recursos. Caso haja a necessidade de implementação de PaPRL, deve haver indexação com o “alerta”.

## 10. Sistemas Gerenciais e Fluxo de Informações

No que tange o gerenciamento e controle de Riscos, sem prejuízo ou conflito com as demais funcionalidades eventualmente desempenhadas, os sistemas gerenciais utilizados incluem soluções

## Gerenciamento de Riscos para Fundos de Investimento

---

externas de mercado, contratadas junto a terceiros, com notório conhecimento técnico ou, ainda, soluções desenvolvidas internamente.

Os principais sistemas compreendem

- Solução interna, para acompanhamento do cadastro gerencial dos Fundos de Investimento sob Gestão de Recursos;
- Solução de mercado para registro, processamento e liquidação de ativos, provisionamento de crédito, contabilização e elaboração das demonstrações financeiras;
- Solução de mercado para o controle e liquidação de passivos;
- Solução de mercado para o cálculo de riscos de mercado e liquidez;
- Arquivos XML com layout Padrão, para a captura das bases de dados com as características financeiras e contratuais dos ativos e carteiras, com organização e com conteúdo de informação padrão, compatível com as exigências CVM e ANBIMA;
- Relatórios eletrônicos com a abertura da movimentação e de resgates e composição de cotistas.

Adicionalmente, são utilizados controles e relatórios internos para o cálculo e a elaboração de acompanhamentos e detalhamentos complementares aos disponibilizados de forma sistêmica.

### 11. Classificação de Risco de Fundos de Investimento

Para fins deste instrumento normativo, a classificação de risco implica na avaliação e atribuição do grau de risco dos produtos, integrantes da carteira do Fundos de Investimento, tendo por base EXCLUSIVAMENTE as características financeiras e contratuais intrínsecas, independente da configuração efetiva da carteira num determinado momento ou da evolução desta carteira ao longo do tempo.

Esta classificação de risco deve ser feita sem prejuízo dos demais controles realizados em bases periódicas, para acompanhamento do risco de mercado, crédito, ou liquidez, ou das alterações contratuais, observadas as demais exigências regulamentares e gerenciais internas.

Para a modelagem de atribuição e classificação de risco de Fundos de Investimento devem ser observados, no mínimo, os seguintes princípios básicos:

- Definição da 'Matriz de Classificação' de risco de produtos e operações;
- Avaliação dos produtos, pela identificação de suas características financeiras e contratuais intrínsecas;
- Avaliação do Regulamento do Fundo de Investimento, pela identificação dos produtos autorizados;
- Enquadramento destes produtos e operações na 'Matriz de Classificação';
- Cálculo da soma dos pesos relativos para a definição do 'score' consolidado de risco;
- Enquadramento do 'score' consolidado na 'Tabela de Pontuação' das categorias de risco.

### 12. Tratamento e Confidencialidade de Informações

O controle e reporte de riscos, através de mensageria e controle de limites e da divulgação de relatórios gerenciais, deve observar a confidencialidade no tratamento das informações. Para tanto devem ser observadas a individualidade dos Fundos de Investimento controlados, por um lado, e as atribuições específicas do Gestor de Recursos, em relação à estes Fundos de Investimento.

### 13. Aprovação e Revisão

A Diretoria deve revisar, atualizar e aprovar, com periodicidade mínima anual, este normativo, bem como garantir sua efetividade e utilização no que tange aos serviços de gestão de recursos.

### 14. Alinhamento com Órgãos Reguladores e Legislações

Instrução CVM 356/2001: Regulamenta a constituição e o funcionamento de fundos de investimento em direitos creditórios e de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento em direitos creditórios;

Instrução CVM 444/2006: Dispõe sobre o funcionamento de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios Não-Padronizados;

Instrução CVM 539/2013: Dispõe sobre o dever de verificação da adequação dos produtos, serviços e operações ao perfil do cliente;

## Gerenciamento de Riscos para Fundos de Investimento

Instrução CVM 555/2014: Dispõe sobre a constituição, a administração, o funcionamento e a divulgação de informações dos fundos de investimento;

Instrução CVM 558/2015: Dispõe sobre o exercício profissional de administração de carteiras de valores mobiliários;

Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas – Fundos de investimentos;

Diretrizes ANBIMA de Gerenciamento de Riscos de Liquidez;

Deliberação 64 ANBIMA;

Deliberação 65 ANBIMA.

## 15. Informações de Controle

### Responsáveis pelo Instrumento Normativo:

Etapa	Responsável	Contato	Unidade Organizacional
Elaboração	André Luís Bergamaschi	<a href="mailto:alb@bmbz.com.br">alb@bmbz.com.br</a>	BMBZ Advogados
Revisão	Sabrina Molina	<a href="mailto:sabrina@rivierainvestimentos.com.br">sabrina@rivierainvestimentos.com.br</a>	Riviera Investimentos
Aprovação	Márcio Pinheiro Guimarães	<a href="mailto:marcio@rivierainvestimentos.com.br">marcio@rivierainvestimentos.com.br</a>	Riviera Investimentos