

# **DISCIPLINA DE MERCADO**

**2013**

**Março de 2014**

## 1. INTRODUÇÃO

O presente documento tem subjacente uma ótica meramente prudencial visando dar cumprimento ao disposto no Aviso n.º 10/2007 do Banco de Portugal referente à divulgação pública de informações e considerando que as informações a disponibilizar devem contemplar os riscos incorridos, atendendo a objetivos estratégicos e aos processos e sistemas de avaliação instituídos na Golden Assets, assumindo por referência o final do exercício de 2013.

A Golden Assets, no desenvolvimento da sua atividade, cultiva uma postura geral de prudência e estabelece políticas para a gestão dos principais riscos em que incorre, merecendo uma atenção especial todos os que se relacionam com a salvaguarda do património dos clientes.

## 2. DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE

Relativamente à informação contida no presente documento, o Conselho de Administração da Golden Assets:

- Certifica que foram desenvolvidos todos os procedimentos considerados necessários e que, tanto quanto é do seu conhecimento, toda a informação divulgada é verdadeira e fidedigna;
- Assegura a qualidade de toda a informação divulgada;
- Compromete-se a divulgar, tempestivamente, quaisquer alterações significativas que ocorram no decorrer do exercício subsequente àquele a que o documento se refere.

Mais informa que entre o termo do exercício de 2013, a que respeita o presente documento e a data da sua publicação não ocorreram quaisquer eventos considerados relevantes.

## 3. ÂMBITO DE APLICAÇÃO E POLÍTICAS DE GESTÃO DE RISCO

### 3.1. Âmbito de Aplicação

A Golden Assets concentra a sua atividade na gestão de carteiras de valores mobiliários e, bem assim, na consultoria para investimento em valores mobiliários.

A Golden Assets não detém participações em outras empresas, pelo que a informação apresentada no presente documento foi preparada em base individual.

### 3.2. Políticas de Gestão de Risco

O Conselho de Administração da Golden Assets é responsável pela definição das políticas e estratégias de risco e, bem assim, pela alocação de capital, seguidas pela Sociedade.

Atenta a sua estrutura organizativa a Golden Assets promove uma cultura de gestão de risco transversal e adequada a cada uma das suas áreas. A função de gestão do risco prevê a identificação, avaliação, monitorização e controlo de todos os riscos materialmente relevantes a que a Sociedade está sujeita, com o objetivo de manter os seus níveis dentro dos limites definidos pelo Conselho de Administração.

A função de análise de riscos da sociedade é desenvolvida internamente pelo departamento administrativo e financeiro (DAF) sendo aprovado pelo Conselho de Administração da Golden Assets.

A Golden Assets procede à identificação e avaliação dos riscos com base: **(i)** qualitativa – em procedimentos de natureza interna que envolvem as áreas da Sociedade com responsabilidade em matéria de controlo; **(ii)** quantitativa – tendo presente os requisitos constantes nas normas legais e regulamentares aplicáveis. Na sequência desta identificação e avaliação, o DAF elabora relatórios, com vista a dotar o Conselho de Administração da informação necessária a uma adequada decisão, nomeadamente os seguintes:

- Verificação dos requisitos mínimos de fundos próprios e dos valores reportados na Instrução n.º 23/2007 do Banco de Portugal;
- Produção de outros relatórios de natureza prudencial.

Adicionalmente, o *compliance*, em colaboração com o DAF, adota um conjunto de procedimentos tendentes a prevenir a ocorrência de factos ou ocorrências que não respeitem os princípios e as regras, de vária índole, por que se rege a Golden Assets; em especial assegura o cumprimento das normas prudenciais a que a Golden Assets se encontra sujeita, através, entre outros, do acompanhamento e da avaliação regular da adequação e da eficácia das medidas e procedimentos adotados para detetar qualquer risco de incumprimento das obrigações legais e deveres a que a Sociedade se encontra sujeita, bem como das medidas tomadas para corrigir eventuais deficiências no respetivo cumprimento.

Esses procedimentos consistem, nomeadamente:

- Apoio, orientação, acompanhamento e avaliação dos atos de gestão administrativa, orçamental, financeira, patrimonial, operacional e de pessoal;
- Acompanhamento da implementação das recomendações por si emitidas;
- Realização de diligências e elaboração de relatórios por determinação do Conselho de Administração.

Com vista a assegurar a prossecução dos objetivos de gestão adequado dos riscos a que se encontra sujeita, a sociedade está dotada de um conjunto de ferramentas informáticas – cumprindo os *standards* de segurança aplicáveis - capazes de recolher, tratar e reportar a informação para o efeito relevantes.

Tendo presente a atividade da Golden Assets e, em especial, o facto de esta não ter carteira própria, os fatores de risco relevantes são os seguintes: **(i)** Risco cambial; **(ii)** Risco operacional (nomeadamente no que diz respeito aos sistemas de informação, *compliance*, legal, estratégico e de reputação); **(iii)** Risco de mercado.

**(i) Risco cambial:** Consiste na probabilidade de ocorrência de impactos negativos nos resultados ou no capital, decorrentes das receitas em moeda estrangeira (USD);

**(ii) Risco operacional:** Consiste na probabilidade de ocorrência de impactos negativos nos resultados ou no capital, decorrentes de falhas na análise, processamento ou liquidação das operações, de fraudes internas e externas, da atividade ser afetada devido a utilização de recursos em regime de "outsourcing", da existência de recursos humanos insuficientes ou inadequados ou da inoperacionalidade das infra-estruturas.

Na abordagem ao risco operacional e de sistemas de informação, a Golden Assets tem mantido procedimentos relativos a atualização da sua política de sistemas de *backups*, segurança informática e atualização dos demais procedimentos de controlo interno, de forma a mitigar este risco, os quais são divulgados aos colaboradores e descritos no seu manual de procedimentos.

Neste âmbito a Golden Assets inclui:

- O **Risco de sistemas de informação:** Consiste na probabilidade de ocorrência de impactos negativos nos resultados ou no capital, em consequência da inadaptabilidade dos sistemas de informação a novas necessidades, da sua incapacidade para impedir acessos não autorizados, para garantir a integridade dos dados ou para assegurar a continuidade do negócio em caso de falha, bem como devido ao prosseguimento de uma estratégia desajustada nesta área. A Golden Assets tem implementado um plano de continuidade de negócios;

- **Risco de estratégico:** Consiste na probabilidade de ocorrência de impactos negativos nos resultados ou no capital, decorrentes de decisões estratégicas inadequadas, da deficiente implementação das decisões ou da incapacidade de resposta a alterações do meio envolvente, bem como a alterações no ambiente de negócios da instituição. A este propósito a Golden Assets tem adotado uma estratégia de negócio com um perfil de risco conservador;
- O **Risco de compliance:** Consiste na probabilidade de ocorrência de impactos negativos nos resultados ou no capital, decorrentes de incumprimentos face às leis, regulamentos, contratos, códigos de conduta, praticas instituídas ou princípios éticos aplicáveis dos quais possam decorrer sanções de carácter legal, regulamentar, contratual ou de mercado.
- O **Risco de reputação:** Consiste na probabilidade de ocorrência de impactos negativos nos resultados ou no capital, decorrentes duma perceção negativa da imagem pública da instituição, fundamentada ou não, por parte de clientes, fornecedores, analistas financeiros, colaboradores, investidores, órgãos de imprensa ou pela opinião pública em geral.

**(iii) Risco mercado:** Consiste na probabilidade de ocorrência de impactos negativos nos resultados ou no capital, decorrentes dos efeitos indiretos do risco de mercado (impacto potencial nas carteiras geridas, quer pela sua desvalorização, quer pela saída de clientes).

Considerando que a Sociedade não concede crédito, nem tem carteira própria, a cobertura dos riscos a que se encontra sujeita é efetuada, no essencial, pela prevenção da ocorrência de eventos capazes de potenciar a concretização de impactos negativos na atividade da sociedade.

## 4. ADEQUAÇÃO DE CAPITALIS

### 4.1. Fundos Próprios Detidos

Os fundos próprios são calculados a partir das demonstrações financeiras da Golden Assets, tendo por base as regras definidas pelo Banco de Portugal, de acordo com as quais a Golden Assets é obrigada a manter em permanência um rácio de solvabilidade superior a 8%, calculado pelo quociente entre os seus fundos próprios e os seus ativos de risco.

A Golden Assets utiliza o método padrão para o apuramento dos requisitos de capital prudencial regulamentar, mantendo os níveis de capital adequados à sua atividade e à evolução do seu negócio.

Como consequência as decisões de sedimentação da atividade desenvolvida, de alargamento, diversificação e reforço dos serviços prestados e, bem assim, das estruturas humanas e materiais para o efeito utilizadas são, naturalmente, condicionadas pelos resultados a que a sociedade chega através da aplicação do sobredito método.

## 4.2. Adequação de Fundos Próprios

Relativamente a 31 de dezembro de 2013, a GA tem um nível de fundos próprios de 1.780.789 € e 327.688 € em requisitos de fundos próprios, o que implica um excesso de fundos próprios de 1.453.101 € e um rácio de solvabilidade de 43,5%. Deste modo, a GA terminou o ano de 2013 com o nível de solvabilidade muito superior ao valor mínimo exigido pelo Banco de Portugal (8%).

### 1. Adequação de Capitais para efeitos de fundos próprios

	Valores em Euros	
	dez-12	dez-13
<b>1. Fundos próprios totais para efeitos de solvabilidade</b>	<b>1.769.835</b>	<b>1.780.789</b>
1a. Fundos próprios totais para efeitos de solvabilidade (excluindo fundos próprios suplementares)	1.769.835	1.780.789
1.1 Fundos próprios de base	1.644.835	1.655.789
1.1.1 Capital elegível	500.000	500.000
1.1.1.1 Capital realizado	500.000	500.000
1.1.2 Reservas e Resultados elegíveis	1.144.835	1.155.789
1.1.2.1 Reservas	907.745	1.148.178
1.1.2.1.1 Resultados transitados de exercícios anteriores, reservas legais, estatutárias e outras formadas por resultados não distribuídos	907.745	1.148.178
1.1.2.3 Resultados do último exercício e resultados provisórios do exercício em curso	240.433	10.341
1.1.2.3.1 Resultados (positivos) do último exercício e resultados (positivos) provisórios do exercício em curso, quando certificados	240.433	10.341
1.1.2.4 (-) Resultados negativos do último exercício e resultados negativos provisórios do exercício em curso (25)		
1.1.2.4.1 Resultados (positivos ou negativos) do último exercício e resultados (positivos ou negativos) provisórios do exercício em curso, quando não certificados (26)		
1.1.2.7 Diferenças de reavaliação elegíveis para fundos próprios de base	-3.344	2.730
1.1.2.7.3 Diferenças de reavaliação de outros activos disponíveis para venda	-3.344	2.730
1.1.5 (-) Outros elementos dedutíveis aos fundos próprios de base		
1.1.5.1 (-) Imobilizações incorpóreas/Activos intangíveis		
1.1.5.1.2 (-) Outros activos intangíveis/Imobilizações incorpóreas		
1.2 Fundos próprios complementares	125.000	125.000
1.2.1 Fundos próprios complementares - Upper Tier 2	125.000	125.000
1.2.1.4 Passivos subordinados com vencimento indeterminado	125.000	125.000
1.3 (-) Deduções aos fundos próprios de base e complementares		
1.3.5.1 Por memória: Fundos próprios de referência para efeito dos limites relativos a participações inferiores ou iguais a 10% do capital	176.983	178.079
1.4 Fundos próprios de base totais para efeitos de solvabilidade	1.644.835	1.655.789
1.5 Fundos próprios complementares totais para efeitos de solvabilidade	125.000	125.000
1.6 (-) Deduções aos fundos próprios totais		
1.6.6 Por memória: Fundos próprios de referência para efeito dos limites relativos aos excedentes dedutíveis I	1.769.835	1.780.789
1.6.8 Por memória: Fundos próprios de referência para efeito dos limites relativos aos excedentes dedutíveis II	1.769.835	1.780.789
1.8 Por memória:		
1.8.4 Fundos próprios de referência para efeito dos limites relativos aos grandes riscos	1.769.835	1.780.789

### 2. Adequação de Capitais para efeitos de requisitos de fundos próprios

	Valores em Euros	
	dez-12	dez-13
<b>2. Requisitos de fundos próprios</b>	<b>443.301</b>	<b>327.688</b>
2.a. Dos quais: Empresas de investimento abrangidas pelo n.º 2 do artigo 10.º do Decreto-Lei n.º 103/2007		
2.1. Requisitos de fundos próprios para risco de crédito, risco de crédito de contraparte e transacções incompletas	104.946	129.643
2.1.1 Método Padrão	104.946	129.643
2.1.1.1. Classes de risco no Método Padrão excluindo posições de titularização	104.946	129.643
2.1.1.1.6 Instituições	17.146	12.233
2.1.1.1.13. Outros elementos	87.800	117.410
2.5. Requisitos de fundos próprios - Despesas gerais fixas	443.301	327.688

### 3. Adequação de Capitais

	Valores em Euros	
	dez-12	dez-13
Excesso (+) / Insuficiência (-) de fundos próprios	1.326.534	1.453.101
Rácio de Solvabilidade (%)	31,9%	43,5%

### 4.3. Adequação do Capital Interno

O DAF para além da análise qualitativa do risco operacional (bem como, de todos os demais riscos acima melhor identificados), para efeitos da adequação do capital interno, também efetuou uma análise quantitativa – à qual a GA não está regulamentarmente vinculada (art. 10.º, n.ºs 2 e 3, do DL 103/2007, com a interpretação constante da carta circular 45/08/DSBDR) -, através do método do indicador básico (BAI), o qual implicaria o montante de 297.793 € para requisitos de fundos próprios para risco operacional e, ainda assim, um excesso de fundos próprios de 1.155.308 € e um rácio de solvabilidade de 22,8%, continuando, mesmo neste cenário, a ter um nível de solvabilidade acima do valor mínimo exigido pelo Banco de Portugal (8%).

Face ao perfil de risco – decorrente, desde logo, do tipo de atividade exercida pela GA -, entende-se, face aos resultados referidos no ponto anterior, que a GA tem um capital interno superior ao exigido, sendo nossa convicção que o valor mínimo do capital interno é igual aos requisitos mínimos de fundos próprios regulamentarmente exigíveis à GA, acrescidos de **(i)** 2,5% da média dos últimos 3 anos do indicador relevante anual, tal como definido no Anexo I do Aviso 9/2007 do Banco de Portugal (mais 49.632 €) – risco operacional, **(ii)** 1,5% do montante faturado em moeda estrangeira (USD) – risco cambial (42.516 €); **(iii)** 1% do montante faturado em serviços e comissões – risco indireto de mercado (37.665 €). Em suma, entendemos que o valor mínimo do capital interno é de 457.501 €.

Deve ser salientado que a GA apesar de ter resultados positivos desde 2007, nunca procedeu à respetiva distribuição pelos sócios, tendo optado pelo reforço contínuo dos seus fundos próprios.

## 5. ANÁLISE DE SENSIBILIDADE DOS REQUISITOS DE CAPITAL

Atendendo ao exposto a análise de sensibilidade atenderá essencialmente a atividade que é desenvolvida pela Golden Assets. Os serviços de investimento prestados pela Golden Assets centram-se nas atividades de gestão de carteiras e de consultoria.

### Riscos - Análise de sensibilidade

Tendo presente a atividade da GA e, em especial, o facto de esta não ter carteira própria, as análises de sensibilidade mantiveram-se centradas no impacto que os fatores de risco abaixo indicados têm nas condições financeiras da GA:

- Risco cambial – considerando que a GA tem receitas em moeda estrangeira (USD);
  
- Risco operacional – nomeadamente no que diz respeito aos sistemas de informação, *compliance*, legal, estratégico e de reputação.

Adicionalmente, quantificou-se uma análise de sensibilidade tendo presente os efeitos indiretos do risco de mercado (impacto potencial nas carteiras geridas, quer pela sua desvalorização, quer pela saída de clientes).

Face ao acima exposto, não foram feitas análises de sensibilidade aos restantes riscos, a saber:

- (a) Risco de crédito;
- (b) Risco de contraparte;
- (c) Risco de concentração;
- (d) Risco de taxa de juro da carteira bancária;
- (e) Risco de flutuações de mercado;
- (f) Riscos de liquidez;
- (g) Risco de correlação.

#### **Risco cambial – Análise de sensibilidade:**

Relativamente ao risco cambial consideramos ser uma categoria de risco com impacto reduzido na atividade da GA, uma vez que o mesmo decorre de faturação em dólares, a qual regularmente (em função do momento da faturação) é transformada em euros. Consequentemente, a correlação entre o risco cambial e as condições financeiras deverá ser diminuta.

Relativamente ao exercício de 2013, a GA teve um resultado de reavaliação cambial positivo de 8.246 € face aos rendimentos de serviços e comissões de 3.766.480 €, que na sua maioria são faturados em dólares.

A expectativa é a de que a correlação entre o risco cambial e as condições financeiras continue a ser diminuta, podendo até ter um impacto positivo, tal como aconteceu no exercício de 2013.



#### **Risco operacional – Análise de sensibilidade:**

Quanto ao risco operacional consideramos ser uma categoria de risco com impacto reduzido na atividade da GA, tendo presente a dimensão da empresa e, bem assim, os procedimentos/mecanismos de salvaguarda, quer ao nível do sistema, quer ao nível das instalações. Deste modo, a correlação entre o risco operacional e as condições financeiras deverá ser diminuta.

Relativamente ao exercício de 2013 tal risco não se concretizou e, como tal, não teve qualquer impacto nas condições financeiras da GA.

A expectativa é a de que a correlação entre o risco operacional e as condições financeiras continue a ser diminuta.

#### **Risco mercado – Análise de sensibilidade:**

Quanto ao risco mercado consideramos ser uma categoria de risco com impacto reduzido e indireto na atividade da GA, tendo presente: **(i)** o facto de a sociedade não ter carteira própria; **(ii)** a circunstância de as estratégias de investimento estarem pouco correlacionadas com o mercado, adotando, globalmente, uma atitude conservadora ao nível dos investimentos realizados.

Relativamente ao exercício de 2013 tal risco não se concretizou, tendo presente a variação do valor da carteira, via desvalorização e saída de clientes. De referir que nos últimos exercícios a faturação se tem mantido a um bom nível, embora o valor das comissões cobradas verificado em 2012 tenha descido 16%, devido à descida de preços imposta pelo aumento da concorrência. Ainda assim a sociedade obteve um resultado líquido positivo, face à adversidade do mercado.

A expectativa é a de que mantendo a base de comissões fixas e a melhoria das condições de mercado, implique uma melhoria dos resultados (através do aumento das comissões de gestão variáveis).

#### **Testes de esforço**

Os testes de esforço foram realizados para os riscos acima identificados, tendo os últimos sido efetuados com referência a 31 de dezembro de 2013. Os respetivos resultados permitiram concluir que a sociedade se encontra suficientemente robusta, de modo a resistir a eventuais

impactos negativos provocados pelo choque simulado, cujos resultados estão no ponto 4 do presente relatório.

## 6. CONCLUSÃO

É nossa convicção que, face às análises realizadas, os fundos próprios da Golden Assets estão adequados face aos riscos – v.g. operacional, cambial e indireto de mercado – incorridos. Tal facto não invalida que a Golden Assets não deva manter a sua política de reforço da sua estrutura interna – em especial nas áreas de controlo e de *compliance* - e, bem assim, de crescente formalização dos procedimentos internos, de modo a tornar mais efetiva a identificação e quantificação dos fatores de risco (e dos modos da sua redução) que envolvem a atividade da Golden Assets; deste modo sairá, igualmente, reforçada a acomodação no processo decisório da sociedade de toda a informação recolhida e processada neste domínio.

Neste contexto, verificou-se que em 2012, a função de compliance foi autonomizada, o que permitiu reforçar os mecanismos internos tendentes a mitigar os riscos a que se encontra sujeita, em especial o risco operacional.

Porto, 25 de março de 2014

O Conselho de Administração



João Carlos de Magalhães Correia de Matos  
Presidente



Sérgio Ferreira da Silva  
Vogal



Alexandre Miguel Canelas Sampaio Mota  
Vogal