

MANUAL DE LIQUIDEZ

Data de vigência: 11.02.2019

Data da última revisão: 11.02.2019

Índice

Introdução e Objetivo	3
Risco de Liquidez do Ativo	4
Risco de Liquidez do Passivo	4
Plano de ação para possíveis desenquadramentos	5
Revisão e atualização	5

Introdução e Objetivo

O Risco de Liquidez envolve a capacidade dos fundos de honrarem seus compromissos atuais e futuros sem comprometer suas operações diárias e sem que isso incorra em venda de ativos a custos abaixo do esperado ou em volume que afete negativamente o preço do mercado.

Diferentes fatores podem aumentar esse tipo de risco, destacando-se, exemplificativamente: (i) descasamento entre os fluxos de liquidação de ativos e as exigências de recursos para cumprir obrigações incorridas pelos fundos; (ii) condições atípicas de mercado e/ou outros fatores que acarretem falta de liquidez dos mercados nos quais os valores mobiliários integrantes dos fundos são negociados; (iii) ativos dos fundos que são insuficientes para cobrir exigência de depósito de margens junto a contrapartes; ou (iv) - imprevisibilidade dos pedidos de resgates.

A gestão do risco de liquidez na Equitas tem por objetivo garantir que a liquidez da carteira de ativos dos fundos de investimento sob sua gestão seja compatível com os prazos regulamentares para pagamento dos seus respectivos pedidos de resgate e permita o cumprimento das suas obrigações de caixa sem prejuízo aos investidores.

Os portfólios são construídos com um cuidadoso equilíbrio de riscos setoriais e individuais; critérios de liquidez são monitorados cuidadosamente, e o controle da liquidez do ativo é realizado desde os estudos preliminares para sua aquisição.

A Equitas Investimentos possui uma estrutura *master-feeder* em seus fundos de investimento. Por esse motivo, o controle do risco de liquidez na Equitas se dá em dois momentos: Risco de liquidez do ativo e risco de liquidez do passivo. O primeiro é a possibilidade de perda decorrente da incapacidade de realizar uma transação em tempo razoável e sem perda significativa de valor. O segundo está associado à possibilidade de falta de recursos para honrar os compromissos assumidos em função do descasamento entre os ativos e passivos.

O Diretor de Riscos é responsável pela definição e execução das práticas de gestão de riscos de liquidez descritas neste documento, assim como pela qualidade do processo e metodologia, bem como a guarda dos documentos que contenham as justificativas das decisões tomadas.

As situações especiais de iliquidez das carteiras, caso ocorram, provavelmente serão originadas da suspensão da negociação de algum ativo ou de resgates excessivos em algum Fundo específico. Durante todo o processo, a Gestora consultará o administrador fiduciário de seus fundos sobre o melhor procedimento a ser seguido, que dependerá de cada situação individual, buscando-se sempre um tratamento justo e equitativo para os cotistas.

Risco de Liquidez do Ativo

O primeiro momento se refere ao acompanhamento das posições dos fundos, considerado o Risco de Liquidez do Ativo. O monitoramento deste controle é efetuado integralmente no veículo *master*.

Os índices de liquidez dos fundos da Equitas são calculados diariamente considerando dois cenários. O cenário normal e um cenário de *stress*. O cálculo é realizado pelo sistema de risco Hub. Os índices são calculados para os prazos de 1 dia, 1 semana, 1 mês e 1 ano.

As premissas dos dois cenários são as seguintes:

- i. **Normal:** Considera o percentual das posições que conseguimos vender operando apenas 30% em condições normais, calculando como parâmetro de liquidez a volume médio negociado nos últimos 20 dias.
- ii. **Stress:** O cenário estressado considera um fator de dispersão (parâmetro que leva em consideração a concentração de cotistas) das cotas com um fator de 1,5 e uma redução de 50% da liquidez do mercado.

Os limites indicados para cada um dos fundos são:

Fundo	Critério	Periodicidade de Monitoramento
Equitas Master Selection	O fundo poderá conter posições representando no máximo 30% de seu Patrimônio Líquido que não possam ser desfeitas em até 30 dias operando no máximo 30% do mercado.	Diária
Equitas Master Selection Institucional	O fundo poderá conter posições representando no máximo 30% de seu Patrimônio Líquido que não possam ser desfeitas em até 30 dias operando no máximo 30% do mercado.	Diária

O objetivo dessa política é conseguir realizar a venda de no mínimo 70% dos ativos do fundo no prazo de resgate de 30 dias.

Monitoramento:

Diariamente no início do dia é realizada a confecção do Relatório de Risco que contém informações sobre a liquidez em todos os indicadores mencionados acima, durante a confecção desse relatório as informações sobre liquidez são armazenadas no banco de dados de risco.

Risco de Liquidez do Passivo

O segundo momento se refere ao acompanhamento das obrigações dos fundos, considerado o Risco de Liquidez do Passivo. O controle desse momento é efetuado tanto no veículo *feeder* quanto no veículo *master*.

O perfil do passivo dos fundos geridos pela Equitas Investimentos é basicamente, taxa de custódia, despesas com auditoria e consultoria, taxas de administração e performance (quando aplicável), além de pagamentos de resgate e compra de ativos.

Os critérios de liquidez utilizados para adequar o perfil de cotização de cada um dos fundos mencionados no item 1 foram desenhados para suportar volumes de resgates muito superiores aos que seriam esperados em condições ordinárias de mercado.

Analisando o comportamento histórico de ingressos e retiradas, bem como valores de resgates esperados em condições ordinárias de mercado, a metodologia utilizada desde a versão original desta política (implementada em Setembro de 2010) mostrou que os parâmetros definidos foram mais do que suficientes para suportar as movimentações ocorridas.

Monitoramento:

Diariamente é confeccionado um relatório de fluxo de caixa de cada um dos fundos (toda a estrutura *master-feeder*) com as previsões de todas as entradas e saídas de recursos dos fundos para seus adequados funcionamentos e acompanhamento do perfil de obrigações dos fundos.

Outras obrigações como depósitos de margem, ajustes e garantias são consideradas pelos limites de exposição de ativos e grupos de ativos e estipulados na gestão de risco dos fundos *master*.

Plano de ação para possíveis desenquadramentos

Caso ocorra um desenquadramento de liquidez o gestor do fundo será prontamente informado e o enquadramento deverá ser realizado imediatamente ou *As Soon As Possible*.

Revisão e Atualização

Diariamente geramos o Relatório de Risco contendo as informações detalhadas descritas ao longo deste Manual.

Esta política esta sujeita a revisões, no mínimo, anuais, para considerar as evoluções dos cenários de mercado em relação à liquidez ou a introdução de quaisquer medidas regulatórias de forma a garantir que essas revisões insiram as novas realidades e as melhores práticas do mercado.

Situações atípicas de mercado ou assuntos não relacionados nesta Manual serão discutidas e deliberadas no Comitê de Compliance da Equitas.