

# Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez para Fundos 555



Maio/2023

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
<b>USO INTERNO</b>	Risco e Compliance	Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez para Fundos 555	2.0	24/05/2023	2

## Sumário

1.	INTRODUÇÃO.....	3
2.	ABRANGÊNCIA.....	3
3.	METODOLOGIA.....	3
3.1.	PASSIVO.....	4
3.2.	ATIVO.....	6
3.3.	PASSIVO x ATIVO.....	8
4.	GERENCIAMENTO DA LIQUIDEZ.....	8
5.	CONTROLE DE VERSÃO.....	10

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
<b>USO INTERNO</b>	<b>Risco e Compliance</b>	<b>Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez para Fundos 555</b>	<b>2.0</b>	<b>24/05/2023</b>	<b>3</b>

---

## 1. INTRODUÇÃO

O objetivo desta Política de Gerenciamento de Liquidez é apresentar a metodologia adotada pela V8 Capital para monitorar e gerenciar o risco de liquidez dos fundos sob gestão, conforme adequação às REGRAS E PROCEDIMENTOS DE RISCO DE LIQUIDEZ PARA OS FUNDOS 555 N° 14, DE 01 DEZEMBRO DE 2021 - ANBIMA.

A Metodologia de Gerenciamento de Liquidez implementada, irá averiguar a capacidade dos fundos em honrar os resgates liquidados e agendados nos fundos. O Diretor de Risco e Compliance será o responsável pelo cumprimento desta Política.

Além disso, a empresa disponibilizará um relatório diário de monitoramento e o Comitê de Risco será responsável pela verificação e acompanhamento da execução desta política, o qual será realizado mensalmente.

A V8 Capital acredita que a transparência é fundamental para manter a confiança dos investidores, e por isso, esta política estará disponível para consulta no site da empresa ([www.v8capital.com.br](http://www.v8capital.com.br)).

## 2. ABRANGÊNCIA

O controle de monitoramento de gestão de risco de liquidez se aplica aos Fundos 555 geridos pela V8 CAPITAL constituídos sob a forma de condomínio aberto, tais como: ações, multimercado e renda fixa. Ressaltamos que esta política não se aplica aos fundos exclusivos ou de público restrito.

## 3. METODOLOGIA

A premissa fundamental do modelo é a análise do comportamento do Passivo dos fundos em relação aos prazos de liquidação dos Ativos que compõem suas carteiras. O

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
<b>USO INTERNO</b>	<b>Risco e Compliance</b>	<b>Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez para Fundos 555</b>	<b>2.0</b>	<b>24/05/2023</b>	<b>4</b>

monitoramento contínuo do relacionamento entre o Passivo e o Ativo dos fundos permite avaliar a capacidade dos fundos em honrar os resgates liquidados na data e os resgates agendados, bem como garantir que os investimentos dos fundos permaneçam alinhados com suas políticas e objetivos.

### 3.1. PASSIVO

O Passivo é representado pelos resgates solicitados pelos cotistas e as obrigações de pagamento futuras dos fundos.

Nosso monitoramento será realizado com as informações detidas no passivo de forma aberta por tipo de cliente, onde analisamos o comportamento do passivo dos fundos geridos pela V8 Capital.

O grau de concentração das cotas por cotista, e o grau de concentração de alocadores, distribuidores e/ou outros gestores de Recursos também fazem parte de nossa análise.

Para esse controle utilizaremos os seguintes métodos.

- **Percentual de Resgates Acumulados**

Para essa metodologia, utilizamos o histórico de resgates solicitados em cada fundo para realizar a projeção dos possíveis resgates futuros.

O Resgate Acumulado é composto pelo somatório dos Resgates Totais de cada data do período estipulado. Onde “ $t$ ” é a data de referência do cálculo e “ $p$ ” é o prazo de acúmulo dos resgates. Adicionalmente incluímos na análise o percentual de resgates das ordens pendentes de liquidação.

$$Resgate\ Acumulado = \sum_{t=-1}^{-p} Resgate\ Total_t$$

PL Médio corresponde ao Patrimônio Líquido Médio no período estipulado. Onde “*t*” é a data de referência do cálculo e “*p*” é o prazo de acúmulo dos resgates.

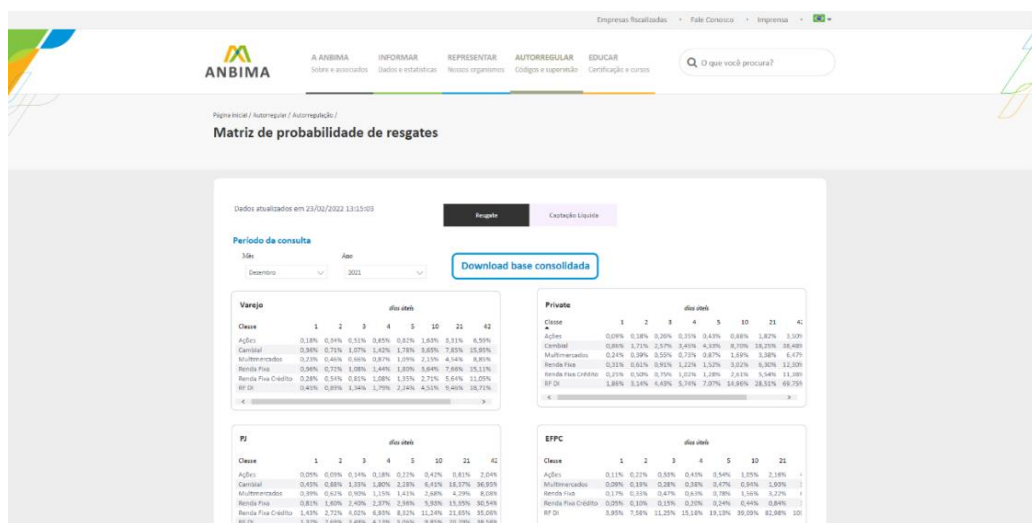
$$PL \text{ Médio} = \frac{\sum_{t=-1}^{-p} \text{Patrimônio Líquido}_t}{p}$$

O Percentual de Resgate por Fundo é obtido através da divisão do valor total de resgates realizados (Resgate Acumulado) em um determinado período pelo patrimônio líquido médio (PL Médio) do mesmo período.

$$\text{Percentual de Resgates} = \frac{\text{Resgate Acumulado}}{PL \text{ Médio}}$$

- **Percentual de Resgates Anbima**

A matriz de probabilidade de resgates da Anbima é uma ferramenta útil na gestão de risco de liquidez de fundos de investimento. Ela apresenta uma distribuição probabilística dos resgates de cotistas, com base em uma amostra histórica de dados de resgates e fluxos de entrada no fundo. Essa matriz é atualizada trimestralmente pela Anbima e disponibilizada aos participantes do mercado.



A utilização da matriz de probabilidade de resgates é uma das ferramentas que a V8 Capital adotou para monitorar e gerenciar o risco de liquidez dos fundos

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
<b>USO INTERNO</b>	<b>Risco e Compliance</b>	<b>Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez para Fundos 555</b>	<b>2.0</b>	<b>24/05/2023</b>	<b>6</b>

sob nossa gestão. Através dela, é possível estimar a probabilidade de resgates em diferentes intervalos de tempo, permitindo uma melhor gestão de caixa e uma avaliação mais precisa da liquidez dos fundos.

### 3.2. ATIVO

Neste capítulo, serão apresentadas as diretrizes e procedimentos adotados pela V8 Capital para o cálculo e gerenciamento da liquidez dos ativos, conforme a adequação às normas regulatórias e melhores práticas do mercado. Para isso, utilizaremos a linha do tempo (vencimento) de cada ativo, tendo em vista o volume de negociação, prazo de vencimento, negociabilidade no mercado secundário e rating.

Serão analisados os seguintes títulos: Títulos Públicos, Financiamento de Termo (Renda Fixa), Letras Financeiras, Notas Promissórias, Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs), Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs), Depósito a Prazo com Garantia Especial (DPGEs), Certificados de Depósito Bancário (CDBs), Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs) e Debêntures. O objetivo é garantir que os ativos mantidos pelos fundos tenham liquidez adequada para honrar os resgates dos cotistas.

- **Ações e BDRs**

Utilizamos como referência para projeção da geração de caixa um percentual do volume médio negociado em uma janela de 63 dias úteis, sendo que de forma cautelosa consideramos apenas no máximo 20% desse volume.

- **Títulos Públicos**

Projetamos a geração de caixa em uma janela de 63 dias úteis e, de forma conservadora, utilizamos no máximo 30% do volume negociado diariamente em bolsa.

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
<b>USO INTERNO</b>	<b>Risco e Compliance</b>	<b>Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez para Fundos 555</b>	<b>2.0</b>	<b>24/05/2023</b>	<b>7</b>

- **Financiamento de Termo**

Consideramos somente o fluxo de vencimento dos ativos conforme a linha do tempo de cada operação, não utilizando os valores resultantes de antecipações. Dessa maneira, nossa análise torna-se mais conservadora para esse tipo de ativo.

- **Crédito Privado**

Projetamos a geração de caixa utilizando métricas de análise do mercado de crédito local, de forma conservadora. Os ativos de crédito privado não possuem um mercado secundário altamente líquido e com volumes relevantes para que se possa analisar. Sendo assim, utilizamos o critério apresentado na tabela abaixo, com prazos de até 63 dias úteis como parâmetros para liquidação total.

Prazos de Liquidez para Ativos (dias úteis)			CENÁRIO DE NORMALIDADE	CENÁRIO DE STRESS
Classe	Ativos	Rating*	Liquidez Projetada	
RENDA FIXA	Operação Compromissada	-	Liquidez Imediata	Liquidez Imediata
	Títulos Públicos	-	30% do volume Médio (63 dias úteis)	20% do volume Médio (63 dias úteis)
	Financiamento de Termo	-	Vencimento do Contrato	Vencimento do Contrato
AÇÕES E BDRs	Ações e BDRs	-	20% do volume Médio (63 dias úteis)	15% do volume Médio (63 dias úteis)
CRÉDITO PRIVADO	CDB	AAA até AA	Liquidez em 5 dias úteis	Liquidez em 10 dias úteis
		Demais Ratings	Liquidez em 21 dias úteis	Liquidez em 31 dias úteis
	Letras Financeiras Sêniores	AAA até AA	Liquidez em 5 dias úteis	Liquidez em 10 dias úteis
		Demais Ratings	Liquidez em 21 dias úteis	Liquidez em 31 dias úteis
	Letras Financeiras Subordinadas	AAA até AA	Liquidez em 10 dias úteis	Liquidez em 20 dias úteis
		Demais Ratings	Liquidez em 42 dias úteis	Liquidez em 52 dias úteis
	Letras Financeiras Perpétuas	AAA até AA	Liquidez em 10 dias úteis	Liquidez em 20 dias úteis
		Demais Ratings	Liquidez em 42 dias úteis	Liquidez em 52 dias úteis
	Debêntures	AAA até AA	Liquidez em 10 dias úteis	Liquidez em 20 dias úteis
		Demais Ratings	Liquidez em 63 dias úteis	Liquidez em 73 dias úteis
	Notas Promissórias	-	Liquidez em 63 dias úteis	Liquidez em 73 dias úteis
	CRA's / CRI's	-	Liquidez em 63 dias úteis	Liquidez em 73 dias úteis
	DPGEs	-	Liquidez em 63 dias úteis	Liquidez em 73 dias úteis
FIDCs	-	Liquidez em 63 dias úteis	Liquidez em 73 dias úteis	

\*A V8 Capital não emite rating interno, dessa forma, utilizamos o rating das principais agências.

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
<b>USO INTERNO</b>	<b>Risco e Compliance</b>	<b>Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez para Fundos 555</b>	<b>2.0</b>	<b>24/05/2023</b>	<b>8</b>

### 3.3. PASSIVO x ATIVO

É fundamental que o fluxo de entrada e saída de recursos do fundo seja gerenciado de forma eficiente, de modo que os resgates solicitados pelos investidores possam ser honrados sem prejudicar a rentabilidade do fundo ou a sua capacidade de atender a novos investimentos.

O monitoramento consiste em comparar a projeção dos resgates/agendados com a capacidade do fundo liquidar os ativos conforme a matriz de probabilidades, sendo que o período da análise e projeção será de 63 dias úteis e utilizaremos os vértices 0, 1, 2, 3, 4, 5, 10, 21, 42 e 63. Para o vértice de liquidez em DO, será considerado um resgate de 15% para um cenário de normalidade e de 25% para um cenário de stress. Além disso, simularemos um resgate adicional de 25% para os demais vértices em um cenário estressado.

Na análise do ativo será utilizado o sistema da Comdinheiro com base nas carteiras dos fundos. Os arquivos de passivo são disponibilizados pelo administrador em sistema próprio e, neles, estão contidas as informações necessárias para realização dos devidos cálculos.

## 4. GERENCIAMENTO DA LIQUIDEZ

Nossos fundos com prazo de resgate inferior a 7 dias utilizam de forma adicional um “colchão de liquidez” imediata para atender de forma mais conservadora, resgates mais expressivos. Os fundos com prazo superior a 7 dias utilizam métricas distintas devido ao tipo de cada fundo, mas asseguram um “colchão de liquidez” mínimo.

Abaixo iremos detalhar a tabela conforme mencionado.



NOME	CNPJ	CLASSIFICAÇÃO ANBIMA	PÚBLICO-ALVO	PRAZO DE COTIZAÇÃO	PRAZO DE LIQUIDAÇÃO	LIQUIDEZ MÍNIMA	LIMITE DE MARGEM DEPOSITADA
V8 ABROLHOS QUANT FIM	37.452.797/0001-78	MULTIMERCADO	IQ	D+15	D+17	15%	0%
V8 INSTITUCIONAL TERMO FI RF	33.953.056/0001-10	RENDA FIXA	IG	D+1	D+1	15%	0%
V8 CARRERA TERMO FI RF	37.452.759/0001-15	RENDA FIXA	IG	D+6	D+7	15%	15%
V8 CASH FIC FI RF	30.509.221/0001-50	RENDA FIXA	IG	D+0	D+0	30%	15%
V8 CASH PLATINUM FIC FI RF CP	42.774.627/0001-40	RENDA FIXA	IG	D+10	D+12	15%	15%
V8 CHALLENGER FIM	27.477.408/0001-05	MULTIMERCADO	IG	D+20	D+22	15%	0%
V8 ELVA DEB INCETIVADAS FIC FIM CP	28.849.591/0001-95	MULTIMERCADO	IG	D+45	D+46	5%	0%
V8 VANQUISH TERMO FI RF	36.017.289/0001-07	RENDA FIXA	IG	D+6	D+7	15%	15%
V8 VANQUISH TERMO PREV FI RF	42.847.973/0001-00	RENDA FIXA	IG	D+8	D+9	25%	15%
V8 TAYCAN FIC FI RF	45.017.719/0001-73	RENDA FIXA	IG	D+0	D+0	30%	0%
V8 VEYRON SMART BETA FIC FIA	35.948.858/0001-67	AÇÕES	IG	D+15	D+17	5%	15%
V8 GTO FIC FIM	46.339.885/0001-59	MULTIMERCADO	IQ	D+89	D+90	5%	0%
SPEEDWAY FIC FIM	39.354.762/0001-21	MULTIMERCADO	IG	D+15	D+17	5%	0%
V8 HEMI MASTER TERMO FI RF	42.774.656/0001-01	RENDA FIXA	IG	D+0	D+0	15%	15%
V8 RT MASTER TERMO FI RF CP	35.816.850/0001-47	RENDA FIXA	IG	D+0	D+0	15%	15%
V8 SOBERANO FI RF SIMPLES	39.503.484/0001-27	RENDA FIXA	IG	D+0	D+0	50%	15%
V8 SS MASTER TERMO FI RF	39.502.594/0001-74	RENDA FIXA	IG	D+0	D+0	15%	15%
V8 GTI MASTER TERMO FI RF CP	48.961.102/0001-08	RENDA FIXA	IG	D+0	D+0	15%	15%
V8 VEYRON SMART BETA MASTER FIA	47.494.998/0001-07	AÇÕES	IG	D+0	D+2	2%	15%
V8 GTO MASTER FIC FIM CP	46.339.908/0001-25	MULTIMERCADO	IQ	D+0	D+0	15%	0%
SPEEDWAY MASTER FIM	36.875.152/0001-85	MULTIMERCADO	IG	D+0	D+0	15%	0%

Legenda:

IG - Investidor em Geral

IQ - Investidor Qualificado

A área de Riscos e Compliance enviará, diariamente, o relatório com o monitoramento realizado, conforme modelo abordado nessa Política de Gerenciamento de Liquidez.

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
<b>USO INTERNO</b>	<b>Risco e Compliance</b>	<b>Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez para Fundos 555</b>	<b>2.0</b>	<b>24/05/2023</b>	<b>10</b>

## 5. CONTROLE DE VERSÃO

Versão	Data da alteração	Responsável	Resumo da Alteração
1.0	24/02/2022	Roberta Silveira	Elaboração do documento específico para o Gerenciamento de Liquidez, denominado política, segregado a Política de riscos já existente para cumprimento e adequação do conteúdo em atendimento às REGRAS E PROCEDIMENTOS DE RISCO DE LIQUIDEZ PARA OS FUNDOS 555 Nº 14, DE 01 DEZEMBRO DE 2021 - ANBIMA.
2.0	24/05/2023	Marcio Machado, Roberta Silveira	Revisão do documento.

Caso surja alguma dúvida, ou necessidade de aconselhamento, em relação às orientações dispostas neste Manual, o Colaborador deverá entrar em contato com o Compliance.

Telefone: (11) 5502-0200

E-mail: [compliance@v8capital.com.br](mailto:compliance@v8capital.com.br)