

Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez



Outubro/2025

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
USO INTERNO	Risco e Compliance	Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez	5.0	17/10/2025	2

SUMÁRIO

1. OBJETIVO E ABRANGÊNCIA..... 3

2. METODOLOGIA..... 5

2.1. PASSIVO..... 5

2.1.1. Percentual de Resgates ANBIMA..... 6

2.1.2. Percentual de Resgates Acumulados..... 7

2.1.3. Análise Estatística dos Resgates..... 8

2.2. ATIVO..... 10

2.3. MONITORAMENTO DO ÍNDICE DE LIQUIDEZ..... 12

2.4. ATENUANTES E AGRAVANTES..... 14

2.5. GOVERNANÇA..... 14

3. CONTROLE DE VERSÃO..... 15

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
USO INTERNO	Risco e Compliance	Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez	5.0	17/10/2025	3

1. OBJETIVO E ABRANGÊNCIA

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. Esta política está em conformidade com o Código de Administração e Gestão de Recursos de Terceiros da ANBIMA, as Regras e Procedimentos de Administração e Gestão de Recursos de Terceiros da ANBIMA, Capítulo VII – Risco de Liquidez, e as regulamentações da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), incluindo a Instrução CVM 175 e CVM 21.

A metodologia de gerenciamento de liquidez implementada pela V8 Capital avaliará a capacidade dos fundos em honrar os resgates liquidados e agendados, garantindo que os fundos possam converter ativos em caixa de forma eficiente e sem impactar significativamente suas operações ou estratégias de investimento. O Diretor de Risco será responsável pelo cumprimento desta política, assegurando que todos os procedimentos sejam rigorosamente seguidos.

Para garantir a transparência e a eficácia do processo, a V8 Capital disponibilizará um relatório diário de monitoramento de liquidez, detalhando a situação atual e as projeções futuras dos fundos. O Comitê de Risco será responsável pela verificação e acompanhamento da execução desta política, realizando revisões anuais e, se necessário, convocando reuniões extraordinárias para tratar de questões emergenciais.

Esta política de gerenciamento de liquidez se aplica aos Fundos 555/175 geridos pela V8 Capital, constituídos sob a forma de condomínio aberto, abrangendo fundos de ações, multimercado e renda fixa. Destacamos que esta política não se aplica aos fundos exclusivos ou de público restrito, que possuem características e necessidades específicas.

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
USO INTERNO	Risco e Compliance	Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez	5.0	17/10/2025	4

A V8 Capital acredita que a transparência é fundamental para manter a confiança dos investidores. Por isso, esta política estará disponível para consulta no site da empresa (www.v8capital.com.br), permitindo que todos tenham acesso às diretrizes e procedimentos adotados para o gerenciamento do risco de liquidez.

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
USO INTERNO	Risco e Compliance	Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez	5.0	17/10/2025	5

2. METODOLOGIA

A premissa fundamental do modelo de gerenciamento de liquidez da V8 Capital é a análise detalhada do comportamento do passivo dos fundos em relação aos prazos de liquidação dos ativos que compõem suas carteiras. O monitoramento contínuo da relação entre passivo e 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.

2.1.PASSIVO

O passivo dos fundos é representado pelos resgates solicitados pelos cotistas e pelas obrigações de pagamento futuras. Para garantir uma gestão eficaz da liquidez, a V8 Capital realiza um monitoramento rigoroso e contínuo do passivo dos fundos, considerando os seguintes aspectos.

- **Análise Aberta por Tipo de Cliente:** O monitoramento é realizado com base nas informações detalhadas por tipo de cliente, permitindo uma compreensão aprofundada dos diferentes comportamentos e necessidades de liquidez dos investidores. Isso inclui a avaliação do histórico de resgates, frequência de resgates e padrões de investimento.
- **Grau de Concentração:** Avaliamos a concentração das cotas por cotista, bem como a concentração de alocadores, distribuidores e outros gestores de recursos. Um alto grau de concentração pode indicar um risco maior de grandes resgates que poderiam impactar a liquidez do fundo. Portanto, a análise de concentração é crucial para identificar potenciais riscos de liquidez.
- **Projeção de Resgates Futuros:** Utilizamos a matriz de probabilidade de resgate divulgada pela ANBIMA para projetar resgates futuros. Essa projeção é

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
USO INTERNO	Risco e Compliance	Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez	5.0	17/10/2025	6

ajustada para considerar diferentes cenários, incluindo cenários normais e de stress. A análise leva em conta dados históricos da indústria de fundos e ordens de resgate pendentes, proporcionando uma visão clara e precisa das necessidades de liquidez dos fundos em diferentes condições de mercado.

- **Monitoramento Contínuo:** O comportamento do passivo é monitorado continuamente, permitindo ajustes dinâmicos na gestão de liquidez para assegurar que os fundos possam honrar seus compromissos financeiros em tempo hábil. Essa abordagem proativa garante que a gestão de liquidez seja responsiva às mudanças nas condições de mercado e nos comportamentos dos investidores.

2.1.1. 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 mensalmente pela ANBIMA e disponibilizada aos participantes do mercado.

A V8 Capital adota a matriz de probabilidade de resgates da ANBIMA como parte integrante de sua metodologia de gerenciamento de liquidez. Através dessa ferramenta, é possível estimar com maior precisão a probabilidade de resgates em diferentes intervalos de tempo, permitindo uma gestão de caixa mais eficiente e uma avaliação precisa da liquidez dos fundos.

Os principais benefícios da utilização da matriz de probabilidade de resgates da ANBIMA incluem a estimativa de probabilidade de resgates com base em padrões históricos de comportamento dos cotistas, o que ajuda na preparação para diferentes cenários de liquidez. Com as estimativas fornecidas pela matriz, a

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
USO INTERNO	Risco e Compliance	Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez	5.0	17/10/2025	7

V8 Capital pode planejar melhor a alocação de recursos, garantindo que haja liquidez suficiente para atender aos resgates sem comprometer a estratégia de investimento dos fundos.

A matriz facilita a realização de análises de cenários, onde diferentes condições de mercado e comportamentos de resgate são simulados. Isso permite à V8 Capital estar preparada para situações adversas e tomar decisões informadas. A atualização mensal da matriz assegura que as projeções de resgates estejam sempre baseadas nos dados mais recentes, refletindo as condições atuais do mercado e os comportamentos recentes dos investidores.

2.1.2. Percentual de Resgates Acumulados

Para a metodologia de projeção de resgates futuros, utilizamos o histórico de resgates solicitados em cada fundo. A projeção dos possíveis resgates futuros é baseada no Resgate Acumulado, que é composto pelo somatório dos Resgates Totais de cada data dentro de um período estipulado. Nesta análise:

- **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.

$$PL\ Médio = \frac{\sum_{t=-1}^{-p} Patrimônio\ Líquido_t}{p}$$

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
USO INTERNO	Risco e Compliance	Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez	5.0	17/10/2025	8

- **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.

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

2.1.3. Análise Estatística dos Resgates

A partir dos percentuais de resgates calculados, realizamos uma análise estatística de risco para estimar a potencial exposição do fundo a cenários adversos de liquidez.

A metodologia empregada baseia-se na aplicação de modelos paramétricos de Value at Risk (VaR), utilizando séries históricas móveis de 126 dias do percentual de resgates acumulados, para cada vértice de tempo analisado, através das equações abaixo:

a) Cálculo da Média e da Volatilidade

Após a limpeza dos dados, a média e o desvio-padrão da série são estimados conforme duas metodologias:

Média simples

$$\mu = \left(\frac{1}{n}\right) \sum_{i=1}^n x_i$$

Média móvel exponencialmente ponderada (EWMA)

$$\mu_t = (1 - \lambda) \sum_{i=0}^{n-1} \lambda^i x_{t-i}$$

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
USO INTERNO	Risco e Compliance	Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez	5.0	17/10/2025	9

Para o cálculo do VaR, utilizamos o modelo de volatilidade condicional com um fator de decaimento de 94%. Esse método atribui pesos maiores às observações mais recentes, capturando melhor a dinâmica dos resgates e ajustando a estimativa às variações na liquidez do fundo.

Em seguida, aplicamos um modelo de Value at Risk (VaR) para níveis de confiança de 95% e 99%, quantificando a magnitude das saídas de capital esperadas em condições extremas de mercado.

b) Teste Paramétrico de Value at Risk (VaR)

O cálculo do valor crítico (VaR) é realizado para níveis de confiança de 95% e 99%, utilizando a distribuição normal:

$$VaR_{(1-\alpha)} = \mu \pm Z_{\alpha} \cdot \sigma$$

Onde:

- μ é a média (simples ou EWMA),
- σ é o desvio-padrão da amostra ajustada,
- Z_{α} é o quantil da normal padrão (por exemplo, 1,645 para 95% e 2,33 para 99%)

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
USO INTERNO	Risco e Compliance	Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez	5.0	17/10/2025	10

2.2.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.

- **Financiamento de Termo**

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
USO INTERNO	Risco e Compliance	Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez	5.0	17/10/2025	11

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:

LIQUIDEZ PARA ATIVOS			CENÁRIO DE NORMALIDADE	CENÁRIO DE STRESS
Classe	Ativos	Nível/Rating*	Liquidez Projetada	
REDA 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 / CRIs	-	Liquidez em 63 dias úteis	Liquidez em 73 dias úteis
	DPGEs	-	Liquidez em 63 dias úteis	Liquidez em 73 dias úteis
	FIDCs Abertos	Sênior	Prazo de Resgate	Prazo de Resgate
		Júnior/Mezanino	Ilíquido	Ilíquido
	FIDCs Fechados	-	Ilíquido	Ilíquido

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

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
USO INTERNO	Risco e Compliance	Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez	5.0	17/10/2025	12

- **Ativos depositados em margem**

Todo ativo depositado em margem é considerado sem liquidez.

2.3.MONITORAMENTO DO ÍNDICE DE LIQUIDEZ

A gestão eficiente do fluxo de entrada e saída de recursos do fundo é essencial para garantir que os resgates solicitados pelos investidores sejam atendidos sem comprometer a rentabilidade do fundo ou sua capacidade de realizar novos investimentos. Para isso, realizamos um monitoramento contínuo, comparando a projeção de resgates solicitados e agendados com a capacidade do fundo de liquidar seus ativos, de acordo com a matriz de probabilidades de liquidez.

Para a análise da liquidez do fundo, utilizamos uma estrutura de vértices, abrangendo os períodos de 1, 2, 3, 4, 5, 10, 21, 42 e 63 dias, garantindo uma avaliação granular da capacidade de liquidação dos ativos ao longo do tempo. Além disso, na simulação do passivo sob cenários de estresse, adicionamos um resgate de 20% do patrimônio líquido do fundo à projeção de resgates acumulados dentro do prazo de liquidação do fundo, permitindo uma avaliação mais robusta da resiliência do portfólio em condições adversas. Desta forma, calcula-se para cada vértice os cenários de Normalidade e de Stress conforme as equações abaixo:

$$\text{Normalidade} = \text{Resgates agendados} + \text{Projeção pela Matriz Anbima}$$

$$\text{Stress} = 20\% \text{ do PL} + VaR_{99\%} \text{ dos Resgates} + \text{Resgates agendados}$$

Adicionalmente, realizamos testes para diferentes cenários de índice de liquidez, analisando a capacidade dos ativos líquidos projetados de cobrir os resgates em cada situação. Os cenários avaliados incluem:

- **Resgate Médio:** análise baseada na média dos resgates recentes para capturar a tendência atual de saídas em diferentes prazos.

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
USO INTERNO	Risco e Compliance	Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez	5.0	17/10/2025	13

- **Maior Resgate:** simulação considerando o maior resgate já ocorrido no fundo.
- **Maior Cotista:** avaliação do impacto de um resgate total do maior investidor do fundo.
- **Resgate de 10% do PL:** análise de liquidez frente a um resgate equivalente a 10% do patrimônio líquido do fundo.
- **Resgate de 50% do PL:** teste extremo considerando um resgate equivalente a 50% do patrimônio líquido do fundo.
- **Pior período de resgates:** avaliação do pior período de resgates dentro do prazo de liquidação em diferentes janelas de tempo.

A análise dos ativos é realizada por meio do sistema da Everyisk, utilizando as informações das carteiras dos fundos para estimar sua liquidez e capacidade de resposta a diferentes cenários de mercado. Já os arquivos de passivo são disponibilizados pelo administrador por meio de um sistema próprio, contendo as informações necessárias para os cálculos e projeções de fluxo de caixa.

Como parte do processo de governança e monitoramento de liquidez, a área de Riscos é responsável por gerar e distribuir, diariamente, um relatório detalhado contendo as análises realizadas. Esse relatório segue o modelo estabelecido nesta Política de Gerenciamento de Liquidez, garantindo transparência e alinhamento com as diretrizes de gestão do fundo.

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
USO INTERNO	Risco e Compliance	Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez	5.0	17/10/2025	14

2.4. ATENUANTES E AGRAVANTES

Para todos os cálculos de risco de liquidez, utilizam-se apenas os resgates solicitados, o que torna a projeção mais conservadora do que a realidade, sendo esse um atenuante.

Caso o fundo rode abaixo do seu benchmark durante um período prolongado, isso poderá levar a um aumento nos resgates, sendo um agravante.

Para os fundos de renda fixa e crédito, o nível da taxa SELIC pode ter um impacto agravante nos resgates caso o nível caia abaixo de 10% e um impacto atenuante para os fundos de ações e multimercados.

2.5. GOVERNANÇA

É feito o acompanhamento diário dos níveis de liquidez dos fundos e trabalha-se com um *soft limit* e um *hard limit*, com as definições e tomadas de decisão abaixo:

Soft Limit: utiliza-se como *soft limit* os testes de stress dos fundos para o prazo de liquidação de resgates. Em caso de quebra, será enviado um aviso ao gestor pela área de riscos. O alerta não demanda um reenquadramento imediato, contudo, o fundo será acompanhado pela área de riscos até ter o nível de liquidez do fundo reenquadrado.

Hard Limit: utiliza-se como *hard limit* os testes de liquidez na normalidade dos fundos para o prazo de liquidação de resgates. Em caso de quebra, o gestor será imediatamente comunicado e solicitado um plano de ação para o reenquadramento imediato do fundo. Durante o plano de ação, o gestor não poderá realizar operações que reduzam a liquidez do fundo. Em casos extremos de iliquidez dos mercados, será convocada uma reunião extraordinária de risco, para definir quais os possíveis cenários e planos de ação.

Classificação	Área Responsável	Título	Versão	Início de Vigência	Página
USO INTERNO	Risco e Compliance	Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez	5.0	17/10/2025	15

3. 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.
3.0	07/06/2024	Marcio Machado, Roberta Silveira	Adequação e Revisão do documento.
4.0	24/02/2025	Evandro Gottsfritz, Marcio Machado	Atualização da metodologia de liquidez e cenários de stress.
5.0	17/10/2025	Evandro Gottsfritz, Marcio Machado	Inclusão de equações da metodologia de análise do passivo

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