



Lótus Investimentos

Manual de Gerenciamento de Risco de Liquidez

Novembro/2021



Versão Vigente: 30/11/2021

Última Revisão: 30/11/2021

1. Objetivo, definição e abrangência

1.1 Objetivo

O objetivo deste manual é apresentar a metodologia utilizada na política interna de gerenciamento de liquidez dos portfólios sob gestão da Lotus Investimentos LTDA. As práticas a serem adotadas no processo de gerenciamento do risco de liquidez estão em conformidade com as REGRAS E PROCEDIMENTOS DE RISCO DE LIQUIDEZ PARA OS FUNDOS 555 Nº 14, de 01 dezembro de 2021, da ANBIMA. O objetivo da gestão de risco de liquidez é estabelecer indicadores que busquem assegurar a compatibilidade entre a demanda por liquidez estimada e a oferta de liquidez estimada dos Fundos 555. A Política de Gestão de Riscos é abrangente por natureza e, por isso, aplicável a todos os níveis funcionais da Instituição. Cada colaborador tem participação fundamental na identificação, avaliação e classificação de possíveis riscos para que possam ser utilizadas as ferramentas apropriadas no sentido de minimizar ou eliminar os possíveis riscos.

1.2 Definição

O risco de liquidez define-se pela possibilidade de que o fundo de investimentos não consiga cumprir com suas obrigações financeiras como o resgate por parte de seus cotistas, obrigações de serviços do fundo ou obrigações de pagamento de produtos financeiros, sem ocasionar em perdas significativas para o fundo ou para o cotista. Define-se como Gestão de Risco de Liquidez todo o conjunto de práticas adotadas pelos Departamentos de Risco & Compliance e de Gestão a fim de acompanhar e controlar os riscos que possam gerar eventos de iliquidez.





1.3 Abrangência

Os processos descritos neste manual abrangem todos os sócios, funcionários e demais colaboradores dedicados aos Departamentos de Gestão e de Risco & Compliance e estes ficarão responsáveis por seu acompanhamento. A metodologia e processos se aplicam aos fundos de investimentos sob gestão de Lotus Investimentos LTDA, constituídos sob a forma de condomínio aberto, em que os cotistas têm o direito de solicitar a qualquer momento o resgate de cotas.





2. Revisão, armazenamento e disponibilidade do manual

Este manual será revisto com periodicidade mínima anual, registrado na ANBIMA, enviado aos respectivos Administradores Fiduciários dos Fundos 555, destacando quais foram as alterações realizadas e publicado no website do Gestor de Recursos em sua versão completa. Será respeitado prazo de 15 (quinze) dias corridos contados de sua alteração, e sua versão completa.

Todos os materiais que documentem e subsidiem as decisões do comitê ou organismos equivalentes ficarão à disponibilidade da ANBIMA para quando forem por esta solicitados em um período mínimo de 5 (cinco) anos.





3. Estrutura funcional e responsabilidades

A gestão dos processos envolvendo risco de liquidez são de responsabilidade do Departamento de Risco & Compliance da Lotus Investimentos LTDA. Esta área é independente do Departamento de Gestão, que é por sua vez responsável pela seleção e alocação dos ativos nos portfólios dos produtos oferecidos pela gestora. Compete ao Departamento de Risco & Compliance, representado por seu diretor, o envio de relatórios semanais ao Departamento de Gestão, a condução do Comitê de Risco de periodicidade mensal, produção da Ata do Comitê de Risco, alterações na Política de Gerenciamento de Risco de Liquidez, dentro de sua periodicidade, submissão dos devidos documentos à ANBIMA, aos administradores, postagem no website da Lotus Investimentos LTDA e guarda dos documentos pelo período de no mínimo 5 (cinco) anos, que ficará à disponibilidade da ANBIMA, caso solicitado.

O Comitê de Risco é formado pelo diretor do Departamento de Risco & Compliance e o diretor do Departamento de Gestão, para discutirem as métricas de liquidez dos portfólios sob gestão. A periodicidade deste comitê é mensal, podendo ser chamado em casos extremos em que a área de risco identificar casos extraordinários de risco de liquidez.

Em caso de impasse entre os dois principais envolvidos na decisão, o diretor do Departamento de Risco & Compliance poderá exigir a zeragem de um ou mais ativos, estando ele no topo da hierarquia decisória, a respeito de gestão de liquidez. O motivo para que a decisão parta do Departamento de Risco & Compliance é evitar que haja conflito de interesses por parte do diretor do Departamento de Gestão, acerca da performance de determinado ativo em contestação.





4. Metodologia do processo de gestão de liquidez

4.1 Análise de Liquidez dos Ativos dos Fundos 555

Independente do portfólio, a análise de liquidez dos ativos, para efeito de monitoramento de liquidez, é efetuada individualmente em periodicidade mensal, considerando os valores de marcação a mercado aplicáveis e as definições estipuladas abaixo:

- **Títulos Públicos:** será considerado como posição líquida imediata, todo valor que não exceder 10% (dez por cento) da média diária de negociação referente à última semana de negociações, conforme de dos extraídos do Tesouro Nacional e do Banco Central.
- **Operações compromissadas lastreadas em Títulos Públicos:** são operações com vencimento em 1 (um) dia útil e, portanto, consideradas 100% (cem por cento) líquidas.
- **Cotas de Fundos de Investimentos:** a liquidez desse tipo de ativo será dada de acordo com as regras de resgate e/ou amortização estabelecida no regulamento específico de cada fundo de investimento.
- **Certificados de Depósito Bancário ("CDBS"):** os CDBs somente serão considerados ativos líquidos quando seu vencimento for igual ou inferior ao prazo considerado para a análise de liquidez, salvo quando da existência de cláusula de liquidez diária.
- **No segmento de renda variável, os ativos serão separados em três categorias e monitorados de acordo com seus volumes médios de negociação para definir quais ativos são passíveis de alocação, de acordo com os dados disponibilizados pela BMF&BOVESPA**
 - **Ativos de Primeira Linha:** são ativos de alta liquidez e que tem participação mínima de 1% na composição do Índice Bovespa, o principal índice de referência para o mercado de renda variável.
 - **Ativos de Segunda Linha:** são ativos de liquidez intermediária cuja alocação ou zeragem levaria no máximo 1(um) dia útil, considerando 20% do volume médio negociado pelo ativo nos últimos 21 pregões.



- o Ativos de Terceira Linha: são ativos de liquidez reduzida cuja alocação ou zeragem levaria mais de 1 (um) dia útil, considerando 20% do volume médio negociado pelo ativo nos últimos 21 pregões.

A Lotus Investimentos LTDA aloca recursos em ativos seguindo a política de investimento específica de cada produto. Para fundos 555, e prazos de resgate inferiores a 4 dias:

- O caixa deve ter o equivalente a, no mínimo, 2% (dois por cento) da carteira dos portfólios de fundos 555 sob gestão.
- A alocação de ativos deve ser composta por no máximo, 30% (trinta por cento) da carteira dos portfólios de fundos 555 sob gestão em ativos de Terceira Linha.
- A alocação de ativos deve ser composta por no mínimo, 60% (cinquenta por cento) da carteira dos portfólios de fundos 555 sob gestão em ativos de Segunda Linha.
- A alocação de ativos deve ser composta por no mínimo, 10% (dez por cento) da carteira dos portfólios de fundos 555 sob gestão em ativos de Primeira Linha.
- O caixa deve ser aplicado em títulos públicos de alta liquidez, fundos de investimento, ou em títulos privados de emissores bem qualificados e com alta liquidez.

O prazo de resgate de todos os ativos deverá ser enviado ao Departamento de Gestão semanalmente neste período de 21 (vinte e um) dias, mas também no prazo de 63 (sessenta e três) dias, a fim de mapear mais de um cenário, o mais conservador será avaliado.

4.2 Análise de Liquidez dos Passivos dos Fundos 555

Para os portfólios de investimento coletivo, em que o cliente tem a discricionariedade sobre o valor e momento dos resgates, disponíveis para o varejo ou passíveis de distribuição pública, o controle de liquidez é efetuado de acordo com a seguinte fórmula, independente da natureza do passivo:

$$Val = \frac{(MResgateMes \times fator)}{PL}$$



- *Val*: é o valor estimado de resgate de cotistas em um possível cenário de estresse, consideradas as regras de resgate determinadas no regulamento específico do portfólio. Esse valor não pode ser inferior a 15% (quinze por cento) de patrimônio líquido do fundo.
- *MResgateMes*: corresponde à média de resgate mensal nos últimos 3 (três) meses em percentual do patrimônio líquido do fundo.
- *fator*: é o fator aplicado à média mensal, com valor mínimo de 1,5.
- *PL*: patrimônio líquido do fundo na data da análise.

O comportamento dos resgates deverá ser reportado, semanalmente, para os seguintes prazos: 1(um), 2 (dois), 3 (três), 4 (quatro), 5 (cinco), 21 (vinte e um), 42 (quarenta e dois), e 63 (sessenta e três) dias úteis.

É importante considerar, para fins de cumprimento das necessidades de liquidação financeira que a valor estimado resgate (*Val*) seja menor ou pelo menos igual ao dos ativos disponíveis em caixa somados aos fluxos financeiros dos demais ativos.

$$Val \leq AtivosCaixa + \sum_{i=1}^n FluxoDemaisAtivos$$

Onde:

- *AtivosCaixa*: corresponde à soma do montante aplicado em títulos públicos e operações compromissadas na data da análise.
- *FluxoDemaisAtivos*: corresponde ao somatório do fluxo de vencimento dos ativos que compõem a carteira, tais como, por exemplo: ações, ativos de crédito e colas de fundos de investimento.

Além do valor de resgate estimado, serão calculados o grau de concentração de cotas por cotista, que deverá constar em relatório semanal, enviado ao Departamento de Gestão.



4.3 Evento de desenquadramento

Em caso de desenquadramento do passivo ou ativo, posição deverá ser ajustada no menor tempo possível imediatamente até que o enquadramento seja novamente atingido. O controle de liquidez é de responsabilidade do Departamento de Risco & Compliance e considera, para assegurar a liquidez de seus portfólios, um cenário em que exista a possibilidade de resgate em montante superior à média histórica de resgates observada.

Estes cenários podem ocorrer por razão de crise aguda nos mercados financeiro e de capitais, ou ainda por alterações relevantes nos cenários micro ou macroeconômicos nacional e/ou corporativo.

4.4 Monitoramento de casos excepcionais de iliquidez

Em casos extremos, como o fechamento dos mercados e/ou casos excepcionais de liquidez, inclusive em decorrência de pedidos de resgates incompatíveis com a liquidez existente, ou que possam implicar alteração do tratamento tributário do fundo ou do conjunto dos cotistas, em prejuízo destes últimos o fundo poderá, conforme a Instrução 555 da CVM, de 17/12/2014, Art. 39., declarar o fechamento do fundo para a realização de resgates.

Declarado o fechamento do fundo para a realização de resgates, deverá proceder à imediata divulgação de fato relevante, tanto por ocasião do fechamento, quanto da reabertura do fundo.

O fundo 555 permanecerá fechado para aplicações enquanto perdurar o período de suspensão de resgates. O fechamento do fundo para resgate deve, em qualquer caso, ser imediatamente comunicado à CVM.

4.5 Simulação de cenários de estresse

Mensalmente, deverão ser apresentados no Comitê de Risco 2 (dois) testes de estresse de passivo: O primeiro considerando-se o maior resgate em uma janela de 2 (dois) anos e então verificar-se-á a disponibilidade de honrar com esta obrigação. Também será analisado o cenário de resgate dos 6 (seis) maiores cotistas. Com esta informação, os diretores dos Departamentos de Gestão e Risco & Compliance conseguirão mapear os riscos extremos de liquidez e reavaliar as posições dos fundos 555.



4.6 Controle utilizado para gerenciamento da liquidez

A Lotus Investimentos LTDA utiliza de sistema próprio e base de dados, alimentados diariamente com dados dos ativos provenientes do Boletim de Negociação, BVVG.086.01 PriceReport e Arquivo de Índices BVVG.087.01 IndexReport, fornecidos pela B3 e relatórios de composição de carteiras provenientes de relatórios fornecidos pelos administradores dos produtos, os dados dos passivos são provenientes de relatórios de posições dos cotistas fornecidos pelos administradores dos produtos. Este sistema informa diariamente (conforme exemplo da figura abaixo) aos Departamentos de Gestão e de Risco & Compliance os resgates e aportes e quanto representa do patrimônio líquido de todos os produtos sob gestão, bem como Fundos 555. As ações necessárias a serem tomadas, para cada um dos produtos sob gestão, são indicadas quando existe risco de liquidez, informando a quantidade a ser zerada.



Além deste controle diário, serão disponibilizados relatórios com as previsões de resgates, bem como disponibilidades (posições em caixa e/ou títulos de renda fixa e/ou compromissadas e/ou fundos de renda fixa de alta liquidez) dos fundos 555, com periodicidade semanal, pelo Departamento de Risco & Compliance ao Departamento de Gestão.

Serão disponibilizados, relatórios de teste de estresse sob metodologia explicada no item 4.5, em periodicidade mensal, pelo Departamento de Risco & Compliance ao Departamento de Gestão.

Os eventos de desenquadramento serão medidos semanalmente e caso seja necessário, reportados pelo Departamento de Risco & Compliance ao Departamento de Gestão.