



## MANUAL DE GERENCIAMENTO DE LIQUIDEZ

**22 de Fevereiro de 2024**

*Este manual estabelece princípios disciplinares e regras aplicáveis ao controle e gerenciamento de liquidez dos fundos de investimentos geridos pela **SMARTQUANT INVESTIMENTOS LTDA.** (“**SMARTQUANT**”), conforme normas do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os fundos de investimentos.*

# MANUAL DE LIQUIDEZ DE ATIVOS DA SMARTQUANT INVESTIMENTOS LTDA

## INTRODUÇÃO

Este manual tem por objetivo apresentar as diretrizes de avaliação de liquidez dos diversos ativos que compõem a carteira dos fundos geridos pela **SmartQuant Investimentos**.

Apresentamos aqui os mecanismos de controle utilizados para avaliação, com a finalidade, de que as carteiras dos fundos, apresentem ao gestor e aos órgãos reguladores a liquidez de cada ativo, de forma adequada.

## PRINCÍPIOS GERAIS DA AVALIAÇÃO DE LIQUIDEZ

A avaliação de liquidez da carteira dos fundos de investimento tem como principal objetivo dar maior transparência aos riscos de liquidez embutidos nas posições, uma vez que as oscilações bruscas de mercado, dos preços dos ativos, podem gerar dificuldade na saída de posições, na qual é identificada uma eventual falta de liquidez, afetando desta forma a performance dos fundos geridos pela **SmartQuant**.

## PRINCÍPIOS

**Abrangência:** Todos os ativos que compõem os fundos geridos pela **SmartQuant** deverão ser avaliados em função de sua liquidez de mercado.

**Frequência:** O relatório de Liquidez deverá ser confeccionado com frequência mínima semanal.

**Comprometimento:** A instituição é comprometida em garantir que a avaliação de liquidez reflita a realidade do mercado, através de parâmetros claros e precisos e na impossibilidade de observação destes, buscar seus melhores esforços para estimar a liquidez de cada ativo.

**Melhores Práticas:** O processo e a metodologia deste Manual de Liquidez busca seguir as melhores práticas do mercado.

**Formalismo:** A instituição gestora tem um processo formalizado de avaliação de liquidez. A instituição tem uma área responsável pela qualidade do processo e metodologias.

**Separação de Funções:** A instituição gestora separa as áreas na questão de avaliação de liquidez da gestão dos fundos.

**Objetividade:** As informações de liquidez dos ativos utilizados no processo de avaliação de liquidez são preferencialmente obtidas de fontes externas, conforme critérios de captura.

**Consistência:** Uma mesma classe de ativo não pode ter critérios diferentes de avaliação, salvo em casos previstos.

**Transparência:** A Instituição gestora deve exercer um trabalho com muita transparência, buscando alocar recursos somente em ativos com alta liquidez.

## VISÃO DO PROCESSO

### *Processo de Coleta de Dados*

Os processos de coleta são automatizados e feitos semanalmente através de captura de volumes negociados diariamente da base de dados da B3 e ou “vendors”, sendo importados para planilhas de Excel e armazenados em arquivo. Todos os arquivos possuem backup de segurança a fim de garantir que tais dados não sejam perdidos.

### *Tratamento dos Dados Coletados*

Os volumes capturados pelas planilhas de Excel devem ser verificados cuidadosamente pela área responsável utilizando ferramentas de comparação, para identificação de eventuais problemas e ou dados incorretos.

### *Supervisão dos Dados Coletados*

A Diretoria de Risco é responsável pela supervisão final dos dados coletados. O trabalho de captura e tratamento dos dados de liquidez é realizado pela área de Diretoria de Risco.

## DESTINAÇÕES E PARÂMETROS GERAIS

Deverão ser observadas as seguintes metodologias para destinações e parâmetros:

1. Todos os recursos direcionados a **SmartQuant** serão aplicados com responsabilidade e observância na liquidez dos ativos.
2. Só serão operadas ações e/ou ativos que compoem o índice bovespa (Ibovespa), incluindo contratos da B3.
3. Preferencialmente alocaremos os recursos em ativos que negociem diariamente mais do que 100% da posição mantida.
4. Não deteremos uma posição maior do que 5% do número de contratos em aberto.
5. Monitoraremos a liquidez do contrato futuro a ser operado e não alocaremos recursos em contratos que tenham baixa liquidez conforme definição nesta metodologia.

### *Futuros*

Pelo processo de análise de liquidez deverá ser levado em consideração o volume diário negociado do contrato futuro em relação a posição total que o fundo possui. As cotações são encontradas diariamente no Boletim Diário da B3 ou no *site* ([w www.b3.com.br](http://www.b3.com.br)), uma fonte de dados pública e transparente.

## *Opções*

Pelo processo de análise de liquidez deverá ser levado em consideração o volume diário negociado do contrato de opções em relação a posição total que o fundo possui. As cotações são encontradas diariamente no Boletim Diário da B3 ou no *site* ([www.b3.com.br](http://www.b3.com.br)).

## *Ações*

O cálculo de risco para o mercado leva em consideração o volume diário negociado da ação no mercado da bolsa. Da mesma forma, tais informações de preço podem ser encontradas no Boletim Diário da B3, no *site* ([www.b3.com.br](http://www.b3.com.br)), ou no *site* de “*vendors*”.

## **ATIVOS DOS FUNDOS 555**

Seção I – A liquidez das posições dos fundos é verificada diariamente de acordo com os seguintes critérios para os ativos:

- i. Títulos Públicos: é considerado como posição de liquidez imediata, todo valor que não exceder 10% (dez por cento) da média diária de negociação referente à última semana de negociações, conforme dados extraídos do site do Banco Central.
- ii. Operações Compromissadas lastreadas em Títulos Públicos: são consideradas como operações de liquidez imediata, pois possuem vencimento de 1 dia.
- iii. Cotas de Fundos de Investimento: a liquidez é considerada de acordo com as regras de resgate do fundo investido.
- iv. Ações e outros papéis de renda variável listados em bolsa: a liquidez destes ativos é dada de acordo com o número de dias necessários para liquidar cada posição negociando diariamente 25% do volume médio negociado nos últimos 30 dias.
- v. Debêntures: é considerado o vencimento destes ativos como critério de liquidez.
- vi. Depósitos em margem: é considerado o mesmo prazo de liquidez definidos acima para os ativos que estão depositados em margem.

## **ATIVOS DEPOSITADOS EM MARGEM**

Depósitos em margem: é considerado o mesmo prazo de liquidez definidos para os ativos que estão depositados em margem.

## **PASSIVO DOS FUNDOS 555**

### **ANÁLISE E COMPORTAMENTO DO PASSIVO**

O acompanhamento de entradas e saídas é realizado diariamente através da projeção do fluxo de caixa, para, desta forma, definir o valor necessário em caixa ou em ativos líquidos no fundo para poder honrar suas obrigações financeiras. Foi estabelecido no comitê como limite mínimo em caixa e ativos líquidos o valor de 30% do patrimônio do fundo e em caso de liquidações de resgates maiores, entendemos que os prazos de resgate definidos pelo regulamento dos fundos sejam suficientes para gerar a liquidez necessária. Adicionalmente, acompanhamos o perfil do passivo, através da análise do valor de resgate esperado e o grau de dispersão das cotas. O valor de resgate esperado é calculado através da média diária dos resgates dividido pelo patrimônio do fundo e observados desde o início, e o grau de dispersão das cotas, medido pela divisão do desvio padrão das posições dos cotistas pelo valor médio de posição dos mesmos. Medimos o grau de concentração dos cotistas pelo grau de dispersão das cotas, que consiste na divisão do desvio padrão das posições dos cotistas pelo valor médio de posição dos mesmos.

Os prazos de resgate definidos pelo regulamento dos fundos são suficientes para gerar a liquidez necessária. O controle de estresse do passivo é utilizado para estimar a probabilidade de resgates de todos os fundos da Smartquant, inclusive para os novos fundos que a gestora abrir.

## **OPERAÇÕES ESPECIAIS**

Atualmente os Fundos de Investimentos da **SmartQuant Investimentos** não operam em Debêntures, CCBs, CDB's, Swap's, DPGE, Títulos Privados.

Em se tratando de títulos públicos, deverá ser levado em consideração a liquidez de cada título. O mesmo pode ser encontrado por informações divulgadas pela SELIC.

Informamos que, se efetuarmos mudanças na composição das carteiras com a inclusão de outros ativos, adequaremos este Manual junto a ANBIMA.

## **DIRETORIA DE RISCO**

A **SmartQuant** dispõe de uma Diretoria de Risco que desenvolve o trabalho de avaliação de liquidez, separada da Gestão de Fundos, com o objetivo de gerar um trabalho isento de conflitos, usando metodologias com a maior transparência possível e buscando informações em fontes de instituições conhecidas como B3, ANBIMA e SELIC.

A **SmartQuant** atribui à Diretoria de Risco a validação da metodologia e políticas para os processos de avaliação de liquidez, com o objetivo de obter uma figura real da liquidez dos diversos ativos que compõe a carteira do fundo e, com isto, permitir a liquidação das posições com o mínimo de impacto aos cotistas em quaisquer circunstâncias.

O gerenciamento do risco de liquidez é executado pela Diretoria de Risco, que é responsável pelas seguintes atribuições:

1. propor e documentar a política, os limites, as diretrizes, os instrumentos e as estratégias de gestão do risco de liquidez;
2. propor processos, procedimentos e parâmetros de gerenciamento do risco de liquidez visando assegurar que o nível de liquidez seja mantido em qualquer tempo e em conformidade com as recomendações internas e dos órgãos reguladores e supervisores;
3. propor plano de contingência contendo estratégias de administração de situações de crise de liquidez;
4. avaliar diariamente a posição de liquidez e monitorar eventos e fatores internos e externos que possam exercer alguma influência no nível de liquidez da mesma;
5. acompanhar o risco de liquidez, gerar relatórios e promover a imediata disseminação das informações e análises empreendidas sobre risco de liquidez;
6. realizar periodicamente testes de avaliação dos sistemas de controles implantados, incluindo testes de *stress*, testes de aderência e quaisquer outros que permitam a identificação de problemas.

A gestão do risco de liquidez deverá ser aplicada a todos os ativos financeiros integrantes da carteira de investimento dos fundos de investimentos abertos geridos pela **SmartQuant**.

A **SmartQuant** é responsável, em conjunto com os administradores fiduciários dos fundos de investimentos abertos cujas respectivas carteiras administra, pela gestão do risco de liquidez dos mesmos.

## **DESCRIÇÃO DO MANUAL**

Este manual foi composto pela **SmartQuant**, focando os ativos e títulos que são negociados atualmente ou que possam ser adquiridos futuramente. Caso a Instituição venha a negociar algum ativo ou título que não tenha sido especificado neste manual, efetuaremos a alteração do mesmo.