

Manual de Gerenciamento de Liquidez

Appia Prime Gestão de Recursos LTDA

01/06/2017

Disposições Gerais

Este manual tem por objetivo apresentar a metodologia de controle de liquidez utilizada pela Appia Prime Gestão de Recursos (“Appia”), de forma a dirimir os riscos inerentes à exposição em ativos ilíquidos, concentração de passivo e condições atípicas de mercado.

O manual de gerenciamento de liquidez deverá ser revisto anualmente, de forma a adequar os limites às novas condições de mercado e dos fundos.

Critérios de Liquidez por Ativo

Serão utilizados os seguintes critérios para liquidez de ativos:

- Títulos públicos: Utilizaremos como base 30% da média de volume diário de cada ativo negociados nos últimos 30 dias. Para cálculo da média, serão utilizados dados fornecidos pelo Banco Central do Brasil.

- Títulos privados: Serão consideradas 100% líquidas somente no vencimento, exceto em operações que apresentem cláusula de liquidação antecipada;

- Ações: Para o cálculo da liquidez, utilizamos como base 1/3 do volume médio de cada ação, negociado nos últimos dois meses, expurgando do cálculo 10% dos dias de maior e menor volume, a fim de evitar distorções no cálculo. Para cálculo da média, serão utilizados dados fornecidos pela BM&F Bovespa.

- Margem: Os ativos utilizados como garantia serão considerados como 100% líquidos nos seguintes cenários:

- i) quando o fundo tiver ativos suficientes para substituir toda a posição em margem;
- ii) quando houver a liquidação financeira da operação que exige garantia.

Controles e Procedimentos

Com o propósito de manter um rígido controle de liquidez, a Appia mantém os seguintes controles e procedimentos:

- Verificação diária do fluxo de caixa em D0, assim como os dias subsequentes;
- Acompanhamento junto às corretoras e administrador de eventuais falhas de liquidação que possam afetar a disponibilidade de caixa;

- Projeções diárias de disponibilidade de margem em até D+2, conforme previsão de liquidação de posições;
- Envio de relatório diário, para as equipes de gestão, middle office e compliance, de todas as movimentações de passivo e de suas respectivas datas de liquidação;
- Definição, por parte do comitê executivo da Appia, dos parâmetros de liquidez de cada fundo, com base em composição e comportamento histórico do passivo e das condições de mercado esperadas. Estes parâmetros serão revistos a cada seis meses, podendo ser antecipado em caso de alterações significativas nos critérios utilizados.

Metodologia de Controle de Passivo

Serão utilizados os seguintes critérios para controle de passivo:

- Acompanhamento do ticket médio por cotista de cada fundo: o ticket médio será calculado pela média aritmética dos valores aplicados por cotista;
- Acompanhamento do patrimônio por distribuidor: verificação da evolução patrimonial mensal, quantidade de cotistas e movimentação mensal;
- Cálculo da expectativa de resgate diária (ERD):
 - Cálculo do percentual de resgate diário (PRD) de cada fundo: razão entre o valor total resgatado em um dia pelo patrimônio líquido do dia (PL);
 - Apuração da média aritmética (MPRD) e do desvio padrão do PRD (DPPRD) últimos seis meses;
 - $ERD = (MPRD + (2 \times DPPRD)) \times PL$
- Acompanhamento da adequação da ERD ao limite estabelecido na política de gerenciamento de risco do fundo.

Testes de Estresse

Mensalmente serão realizados testes de estresse pela área de risco, nos quais serão considerados os seguintes parâmetros:

- Redução da liquidez do mercado em 30%;
- A ERD dos fundos será triplicada;
- Redução do stop loss pela metade em operações que resultem em chamada de margem;

Em cenários de stress, o fundo deverá possuir liquidez suficiente para cumprir todas suas obrigações conforme os parâmetros estabelecidos para cenários de estresse. Caso a carteira não esteja enquadrada, a equipe de gestão terá o prazo de 10 dias para reenquadramento, quando será realizado novo teste. Repetindo o desenquadramento, a área de risco tem autonomia para realizar o reenquadramento imediato da carteira.

Situações Especiais de Iliquidez

Em situações limites de iliquidez, o comitê irá se reunir para definir a melhor estratégia a ser feita, podendo optar pela liquidação de ativos, mesmo que de forma depreciada para o cumprimento das obrigações ou o fechamento do fundo para resgates, conforme previsto nos regulamentos.