

MANUAL DE GERENCIAMENTO DE LIQUIDEZ

Introdução

O objetivo deste manual é apresentar a metodologia utilizada nas políticas de gerenciamento e controle de liquidez dos ativos componentes das carteiras dos Fundos geridos pela Blue Star e Asset Management.

Definições

A liquidez representa a capacidade de um agente econômico em transacionar rapidamente um ativo, com baixo custo e com efeitos limitados sobre os preços de mercado.

Risco de Liquidez é o risco do fundo/carteira não ser capaz de honrar seus compromissos financeiros esperados e inesperados, atuais ou futuros, afetando suas operações correntes e incorrendo em perdas significativas. Além disso, define-se como risco de liquidez a possibilidade de a instituição não conseguir negociar a preço de mercado uma posição, devido a seu tamanho elevado em relação ao volume negociado ou ao tamanho do fundo.

a) Considerações

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

- Títulos Públicos: são considerados com liquidez imediata;
- Operações Compromissadas lastreadas em Títulos Públicos: são considerados com liquidez imediata;
- Cotas de fundos de investimentos: a liquidez é considerada de acordo com as regras de resgate do fundo investido;
- Ações, Derivativos não são considerados (mas podem servir como garantia);
- Ativos em garantias não são considerados;
- Debêntures / CRIS / CDBs são considerados de acordo com o vencimento;

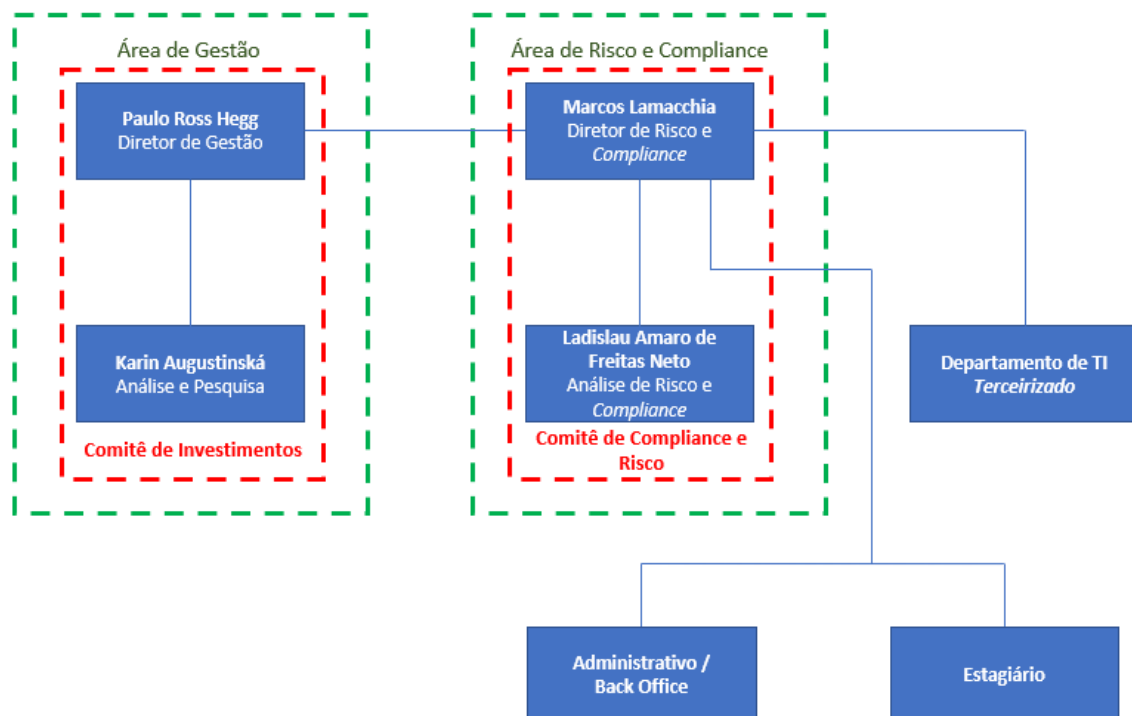
- LCIs / LCAs são considerados de acordo com o vencimento;
- Qualquer outro ativo é considerado o prazo de vencimento do ativo.

Diretrizes

A Blue Star e Asset Management (“Blue Star”) iniciou suas atividades como um *single family Office* fazendo a gestão de parte do patrimônio de uma única família, porém com o passar do tempo resolveu abrir suas operações tornando-se assim um *multi family Office*, ampliando seu leque de atividades para outros clientes. A Blue Star é uma empresa independente com foco na prestação de serviços de gestão de patrimônio e assessoria financeira, via carteiras administradas e fundos exclusivos, com isso a definição dos limites de liquidez são feitas através do perfil do(s) cliente(s).

Em relação aos fundos abertos aos clientes da Blue Star (fundos estes que não são destinados a distribuição externa), a sociedade realiza controles que serão descritos abaixo. Cabe destacar que a companhia tem como característica fazer gestão de fundos de fundos de investimentos (FICs), comprando assim apenas cotas de fundos de investimentos.

Estrutura Organizacional



Processo de Controle de Liquidez

a) Metodologia

A Blue Star mantém as seguintes políticas de alocação visando minimizar o Risco de Liquidez:

- Fundos Abertos: na elaboração de um fundo aberto o comitê de investimentos junto com o Diretor de Risco definem, na estruturação do produto, o prazo de resgate do fundo e o percentual de liquidez para atender o prazo que o Gestor deve manter na carteira. A companhia faz apenas a gestão de Fundo de Fundos (FICs):
 - i. As alocações são baseadas na compra de cotas de fundos de investimentos que possuem políticas próprias de controle de risco e liquidez;
 - ii. Para cada fundo investido via o FIC são analisados fatores, tais como: volume investido; regras dos pagamentos de resgate dos fundos investidos; sistemas e ferramentas de gestão de liquidez utilizados pelo administrador e gestor do fundo investido;
 - iii. Cada fundo aberto possui uma política específica de resgate, de acordo com o perfil do fundo e de seus ativos;
 - iv. Acompanhamento direto do Diretor de Risco;
 - v. As definições e características de cada fundo aberto constam no regulamento e no manual de política de investimentos desse produto;
 - vi. Em caso de desenquadramento, o Diretor de Risco aciona imediatamente a Diretoria de Gestão para o enquadramento do fundo. Caso a Diretoria de Gestão não o faça, tal implementação será realizada diretamente pela Diretoria de Risco.
- Fundos Exclusivos: os fundos exclusivos ou restritos seguem a política de *suitability* que determina o perfil dos investidores destes veículos de investimento (Fundos ou Carteiras).

b) Indicadores de controle para fundos abertos

Pelo relatório realizado pela Diretoria de Risco são elaborados indicadores de controle de liquidez sobre os fundos investidos, tais como:

- Liquidez dos diversos ativos financeiros do fundo
- Prazo pagamento: prazo para a liquidação financeira para o cotista (dias úteis);
- Patrimônio: Patrimônio líquido do fundo (em R\$);
- Liquidez diária: calculamos os fundos com liquidez em até D+1 na carteira;
- Liquidez imediata 20% do mercado: Stress de 20% na liquidação da posição em D+1. O valor resultante desta variável é usado para calcular o Índice de Liquidez (CVM/ANBIMA);
- Índice de liquidez: calculado de acordo com a regulamentação (Manual CVM);
- Média diária dos Resgates (histórico dos resgates nos últimos 12 meses);
- Maior resgate já registrado;
- Agendamento de Resgates;
- Número de cotistas;
- Valor médio por cotista
- Liquidez Gerencial: % de liquidez / prazo resgate de cada fundo
- Dispersão cotas/cotistas

Segue abaixo um modelo do relatório de liquidez gerado pelos FICs da Blue Star:

Liquidez														
Fundo	Tipo	Data	Prazo Pagar Cotista (dias úteis)	PL	% Liquidez	% Liquidez	Liquidez Gerencial ¹	Média Resgates (12 meses)	Pior dia de resgate	Data Maior Resgate	Nº Costistas	% Capital Proprietário	% Capital Terceiros	Status Liquidez Terceiros
PRIDE FIC FIM	Fundo de Fundos - Cotas de Fundos (FIC)	30/11/2020	D+34	R\$ 16.494.919,05	D+2	8,5%	84,4%	Nenhum resgate nos últimos 12 meses	-R\$ 591.475,37	08/01/2016	6	94,15%	5,85%	Ok
					D+33	75,9%								
					D+93	100%								
					D+180	100%								

Liquidez														
Fundo	Tipo	Data	Prazo Pagar Cotista (dias úteis)	PL	% Liquidez	% Liquidez	Liquidez Gerencial ¹	Média Resgates (12 meses)	Pior dia de resgate	Data Maior Resgate	Nº Costistas	% Capital Proprietário	% Capital Terceiros	Status Liquidez Terceiros
ACRUX FIC FIM	Fundo de Fundos - Cotas de Fundos (FIC)	30/11/2020	D+34	R\$ 9.872.152,76	D+2	3,9%	67,7%	Nenhum resgate nos últimos 12 meses	R\$ -	-	8	73,04%	26,96%	Ok
					D+33	63,8%								
					D+93	100%								

Além disso, a Blue Star mantém um controle diário sobre todas as despesas e provisões no fundo em uma janela de 12 meses para frente, contemplando custos, tais como:

- Taxas: CVM e Anbima
- Taxa de gestão
- Auditoria
- Provisões extras: provisionamos 0,05% ao ano sobre o PL do fundo para despesas extras ou alguma eventualidade

c) Processo e Periodicidade

O controle de liquidez é realizado diariamente e sempre antes da montagem de qualquer posição no fundo pela Diretoria de Risco. O Diretor de Risco tem acesso aos relatórios de gerenciamento de liquidez. Caso exista a necessidade de adequação, um *email* é disparado pelo responsável pelo Diretor de Risco, comunicando a Diretoria de Gestão, com cópia para todos os seus membros.

O monitoramento é registrado em planilha proprietária, a qual é utilizada como database para decisões, bem como histórico do monitoramento.

São Paulo, 15 de Dezembro de 2020

* * *