




# Política de Gestão de Risco de Liquidez

Área de Risco


Versão 2024.1

Entrada em Vigor: 03/07/2024

Documentos Vinculados a Esta Política .....	4
Capítulo I Objetivo e Abrangência .....	5
Seção I Princípios .....	5
Capítulo II Regras Gerais .....	6
Seção I Responsabilidades .....	6
Seção II Estrutura Funcional .....	7
Subseção I Fóruns de Avaliação e Monitoramento dos Riscos .....	8
Subseção II Fluxo de informações .....	8
Seção III Política de Gestão do Risco de Liquidez .....	8
Subseção I Fechamento de Mercados ou Iliquidez Excepcional dos Ativos .....	8
Subseção II Side Pocket .....	9
Subseção III Fóruns, Comitês ou Organismos Equivalentes para Assuntos Referentes à Gestão do Risco de Liquidez .....	10
Subseção IV Hierarquia na Decisões .....	10
Subseção V Independência da Área de Risco .....	10
Subseção VI Gerenciamento de Conflito de Interesses .....	10
Subseção VII Gerenciamento de Rompimento de Limites .....	10
Capítulo III Metodologia do Processo .....	11
Seção I Ativos dos Fundos .....	11
Subseção I Tamanho da Posição versus Volume Negociado .....	11
Subseção II Liquidity Duration .....	11
Subseção III Liquidity Duration de Ativos Ilíquidos de Bolsa .....	12
Subseção IV Liquidity Duration de Fundos de Terceiros .....	12
Subseção V Avaliação de Liquidez de Fundos de Terceiros .....	13
Subseção VI Volume Investido em Fundos de Terceiros .....	13
Subseção VII Liquidity Duration de Ativos Utilizados Como Margem, Ajustes e Garantias .....	13
Seção II Análise do Comportamento do Passivo dos Fundos .....	14
Subseção I Resgates em Condições Ordinárias .....	14
Subseção II Grau de Dispersão do Passivo .....	14
Subseção III Prazo de Resgate e Janelas de Observação .....	14
Subseção IV Alocadores, Distribuidores e Outros Gestores .....	15
Subseção V Atenuantes e Agravantes .....	15
Seção III Testes de Stress .....	15

	Política de Gestão de Risco de Liquidez	
	Versão:2024.1	Entrada em vigor: 03/07/2024


Subseção I	Estudo de Efetividade do Teste de Stress .....	15
Subseção II	Teste de Stress .....	16
Capítulo IV	Disposições Gerais.....	16
Seção I	Soft e Hard Limits .....	16
Seção II	Proibições .....	16
Subseção I	Short Term Borrowings (OC CVM 10/18) .....	16
Seção III	Situações não Previstas nessa Política .....	16
Anexo I.	Controle de Versão .....	18

	Política de Gestão de Risco de Liquidez	
	Versão:2024.1	Entrada em vigor: 03/07/2024

## Documentos Vinculados a Esta Política

Documentos	Finalidade
Política de Gestão de Risco	Definir uma política de gestão de risco consistente e passível de verificação que permita o monitoramento, a mensuração e o ajuste permanentes dos riscos inerentes adequada para a política de investimento e estratégia do fundo sob gestão e da estratégia da <b>Tercon</b> .

Este documento é de uso exclusivo da TERCON, podendo ser disponibilizado a terceiros mediante aprovação da Área de Compliance ou nos termos da lei.

	Política de Gestão de Risco de Liquidez	
	Versão:2024.1	Entrada em vigor: 03/07/2024

## Capítulo I Objetivo e Abrangência

A **Tercon Investimentos Ltda.** (denominada “**Tercon**”) apresenta a presente Política de Gestão de Risco de Liquidez (“Política”), a qual é vinculada à Política de Gestão de Risco. A presente Política foi elaborado de acordo com a legislação vigente e alinhado às Regras e Procedimentos do Código ANBIMA de Administração e Gestão de Recursos de Terceiros (CAGRT).

Esta Política tem como objetivo disciplinar os procedimentos de controle e gerenciamento de liquidez dos fundos de investimento abertos e não exclusivos sob gestão da **Tercon** a fim de mitigar tais riscos.

**Apesar da Tercon adotar os procedimentos aqui descritos, ela não garante a eliminação dos riscos presentes da carteira dos Fundos<sup>1</sup>.**

### Seção I Princípios

- **Melhores Práticas:** o processo e a metodologia desta Política devem seguir as melhores práticas de mercado.
- **Comprometimento:** os Colaboradores da **Tercon**, independentemente de sua função exercida, devem estar comprometidos em seguir as políticas, práticas e controles internos necessários ao cumprimento desta Política.
- **Consistência:** as informações a serem utilizadas no processo de gestão de risco de liquidez devem ser obtidos de fontes externas independentes e seguir o princípio da Equidade. Quando da impossibilidade de os dados serem obtidos de fontes externas independentes, a metodologia e premissas devem ser únicas para todos os fundos. Os dados privados devem seguir metodologia devidamente documentada para a sua captura e deve ser passível de verificação por terceiros.
- **Compliance:** esta Política deve estar em conformidade com as Regras e Procedimentos da ANBIMA, bem como as metodologias e procedimentos adotados devem ser passíveis de verificação pelos administradores fiduciários dos fundos sob gestão da **Tercon** e da área de Supervisão da ANBIMA.
- **Transparência:** tanto esta Política quanto visitas para conhecer os procedimentos da **Tercon** estão disponíveis a todos os cotistas.

---


<sup>1</sup> Vide item III – Introdução da Política de Gestão de Risco.

- **Formalismo:** o processo aqui descrito deve ser seguido pela área de gestão de risco e todos os documentos referentes às suas decisões devem ser guardados e passíveis de serem auditáveis.

## Capítulo II Regras Gerais

### Seção I Responsabilidades

Área/ Comitê	Responsabilidades
Risco	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisar a presente Política anualmente ou quando achar necessário;</li><li>• Elaborar e executar os controles de gerenciamento do risco de liquidez nos termos dessa política;</li><li>• Apresentar ao Comitê de Investimentos os controles na frequência definida para cada fundo e as medidas tomadas;</li><li>• Encaminhar na frequência definida os relatórios de controle de liquidez;</li><li>• Notificar tempestivamente os membros do Comitê de Investimento e a Compliance os desenquadramentos;</li><li>• Notificar tempestivamente o administrador fiduciário, a área de Compliance e o Comitê de Investimentos nos casos de fechamento de mercado, atuando em conjunto com o administrador fiduciário nas ações requeridas; e</li><li>• Guardar toda a documentação que fundamenta o processo de gestão do risco de liquidez por pelo menos 5 (cinco) anos.</li></ul>
Compliance e Controles Internos	<ul style="list-style-type: none"><li>• Encaminhar aos administradores fiduciários uma cópia marcada das alterações da presente Política;</li><li>• Realizar o upload no SSM da presente Política até 15 dias após a sua alteração;</li><li>• Gerenciar o cumprimento das obrigações aqui assumidas; e</li></ul>

	Política de Gestão de Risco de Liquidez	
	Versão:2024.1	Entrada em vigor: 03/07/2024

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Controlar o desenquadramento e o efetivo reenquadramento dos fundos.</li> </ul>
Gestão	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Seguir os limites de gestão do risco liquidez estabelecidos;</li> <li>• Seguir as deliberações do comitê de investimento; e</li> <li>• No caso de desenquadramento, atuar dentro do prazo estabelecido nesta Política para reenquadrar o fundo.</li> </ul>
Comitê de Investimento	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aprovar as alterações a presente Política;</li> <li>• Aprovar os limites de gestão do risco de liquidez;</li> <li>• Analisar os controles de risco de liquidez e definir ações requeridas;</li> <li>• Tomar decisão com relação aos níveis de ocupação e extrapolação dos limites de liquidez;</li> <li>• Definir o plano de ação nos casos de fechamento dos mercados ou iliquidez excepcional dos ativos.</li> </ul>
Relações com Investidores	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Entrar em contato com as plataformas nos casos de fechamento de mercado ou iliquidez excepcional dos ativos para explicar o plano de ação a ser efetuado.</li> </ul>


## Seção II Estrutura Funcional

A área de Risco é responsável pelo monitoramento/controlado do gerenciamento do risco de liquidez.

A área de Risco responde exclusivamente para o Diretor de Risco, Compliance, PLD/FTP e Controles Internos. A área de Risco da **Tercon** é independente da área de gestão e possui autonomia para (i) definir os controles, análise e monitoramento dos riscos, e (ii) vetar operações que não estejam de acordo com as políticas da **Tercon**. É responsabilidade dessa área verificar o cumprimento desta Política.

Quanto as suas responsabilidades, vide Seção I do Capítulo II.

Quanto ao número de profissionais que atuam na área de Risco, vide Formulário de Referência, o qual pode ser encontrado tanto no site da **Tercon** quanto no site da CVM.

	Política de Gestão de Risco de Liquidez	
	Versão:2024.1	Entrada em vigor: 03/07/2024

#### Subseção I Fóruns de Avaliação e Monitoramento dos Riscos

O Comitê de Investimento tem seus objetivos, composição, frequência e periodicidade definidos na Política de Gestão de Riscos (vide item V.1.3 da Política de Gestão de Riscos)

#### Subseção II Fluxo de informações

Todo processo de gestão de risco segue o mesmo processo. Desta forma, vide item V.1.4 da Política de Gestão de Riscos.

Todo processo de gestão do risco de liquidez deve ser documentado e os documentos devem ser guardados por 5 (cinco) anos.

### Seção III Política de Gestão do Risco de Liquidez

A presente Política deve ser revista:

- pelo menos uma vez ao ano,
- quando identificado que há uma oportunidade de melhoria nos controles, e/ou
- quando solicitado por um administrador fiduciário ou pela própria ANBIMA.

A **Tercon Asset** pode fazer uso das ferramentas de gestão de liquidez, desde que inclua essa possibilidade no acordo com o administrador fiduciário e no regulamento dos fundos de investimento, de modo a dar ciência aos cotistas e potenciais cotistas da possibilidade de uso dessas ferramentas.

As ferramentas que a **Tercon Asset** pode utilizar para fazer a gestão de liquidez de seus fundos escopo dessa Política nos casos de situações excepcionais, extremas, imprevisíveis e passíveis de verificação são barreiras de resgate e criação de *side pocket*.

Para o processo de governança da gestão do risco de liquidez, vide Seção anterior.

Para a metodologia, vide Metodologia do Processo.

A tomada de decisão com relação aos níveis de ocupação e extrapolação dos limites de liquidez é feita no Comitê de Investimentos. Este sistema elabora relatórios e alertas nos termos da metodologia do Capítulo III desta Política.

#### Subseção I Fechamento de Mercados ou Ilíquidez Excepcional dos Ativos

No caso de fechamento dos mercados ou de ilíquidez excepcional dos ativos que os fundos possuam posição, a **Tercon** deve comunicar tempestivamente o administrador fiduciário para tomar as providências nos termos da legislação e autorregulação em vigor (vide RCVM 175, CAGRT e Regras e Procedimentos ANBIMA de Administração e Gestão de Recursos de Terceiros).

Vide Responsabilidades do presente Capítulo para verificar as responsabilidades de cada área nessas situações.

O plano de ação e sua implementação, inclusive a adoção de *Side Pocket* (vide item abaixo), dependerão caso a caso da situação. Deve-se levar em conta os resgates programados, o prazo de seu atendimento, os resgates esperados, a expectativa de normalização dos mercados, potenciais impactos que a iliquidez possa trazer a rentabilidade do fundo.

#### Subseção II Side Pocket

Em situações excepcionais, extremas e imprevisíveis de iliquidez ou de crédito em uma parcela dos ativos da carteira, pode-se utilizar como mecanismo de gestão de liquidez a cisão da parcela ilíquida da carteira da classe de investimento (“Classe Cindida” ou “Classe Original”) em uma nova classe de investimento (“Classe Cindenda” ou “*Side Pocket*”). Com o *Side Pocket*, não é necessário fechar para resgates a Classe Cindida e, ao mesmo tempo, não privilegiar cotistas que queiram sair da Classe Cindida em detrimento dos que ficaram.

As seguintes condições, procedimentos e obrigações devem ser cumpridas:

- i. Só é permitido se houver previsão no regulamento quanto (i) a criação do *Side Pocket*, sem a necessidade de assembleia de cotistas, não sujeita às regras ordinárias de limite de composição e concentração de carteira previstos na regulação em razão de ter sido estruturado por questões excepcionais, e (ii) a cisão, em conjunto com os ativos ilíquidos, de parcela líquida da carteira destinada ao pagamento de despesas e encargos destinadas à manutenção da Classe Cindenda do fundo descrevendo o critério utilizado para o cálculo da parcela líquida cindida;
- ii. A gestora deverá, previamente a criação do *Side Pocket*, garantir que os ativos objeto de cisão sejam transferidos a valor justo, considerando a expectativa de perda decorrente dos ativos objeto da cisão, conforme manuais e critérios adotados pelo administrador fiduciário;
- iii. A gestora deverá informar imediatamente ao administrador para que este imediatamente divulgue fato relevante;
- iv. A cobrança de taxa de performance na Classe Cindenda será permitida somente se prevista na Classe Cindida e deverá considerar a perda decorrente dos ativos objeto da cisão de modo a não onerar indevidamente os cotistas;
- v. A cisão não pode resultar em aumento dos encargos atribuídos à classe de cotas; e
- vi. Será permitida a reincorporação da parcela cindida na classe original, somente quando: permanecerem na Classe Cindida os mesmos cotistas e na mesma proporção de cotas de quando realizada a cisão; o ativo voltar a ter liquidez e marcação a mercado; e na hipótese de realização e aprovação de assembleia geral de cotistas na classe original.

A Classe Cindenda deve descrever, detalhadamente, o evento que gerou a cisão, assim como, os ativos envolvidos no momento da sua criação. Adicionalmente, a denominação da Classe Cindenda deve ser a mesma da original acrescida do sufixo “veículo de propósito específico” devendo fazer referência ao evento que gerou a cisão.

Será permitido o cancelamento ou adiamento dos pedidos de resgates ainda não convertidos e/ou não liquidados conforme disposto no anexo de cada classe.

As decisões inerentes aos processos preliminares, assim como necessidades dos possíveis desdobramentos que se decorram a partir da utilização do *Side Pocket*, serão tomadas pelo Comitê de Investimentos da **Tercon Asset**.

#### Subseção III Fóruns, Comitês ou Organismos Equivalentes para Assuntos Referentes à Gestão do Risco de Liquidez

Vide item V.1.3 da Política de Risco para verificar as regras de governança do Comitê de Investimento.

O processo de tomada de decisão do Comitê de Investimentos quanto ao assunto de gestão de liquidez tem como princípio o Voto de Qualidade (aprovação final) pelo Diretor de Risco, tendo este poder de veto nas situações em que ele entenda que o risco de liquidez possa aumentar significativamente.

#### Subseção IV Hierarquia na Decisões

As decisões do Comitê de Investimento devem prevalecer sobre as opiniões das áreas da **Tercon**, respeitando a governança estabelecida na Subseção II acima.

#### Subseção V Independência da Área de Risco

A independência da área de Risco é garantida pela estrutura societária, pelo processo de governança e pelo nosso Código de Ética.


Vide caput da Seção II.

#### Subseção VI Gerenciamento de Conflito de Interesses

Todas as decisões são feitas via Comitê de Investimentos para evitar situações de potencial conflito de interesses.

#### Subseção VII Gerenciamento de Rompimento de Limites

A área de risco é responsável por monitorar os limites e, nos casos de rompimento desses, ela deve convocar o Comitê de Investimento para deliberar sobre o reenquadramento e o plano de ação.

	Política de Gestão de Risco de Liquidez	
	Versão:2024.1	Entrada em vigor: 03/07/2024

O Plano de ação deve levar em consideração todos os fatores elencados na Subseção I.

Vide Seção I – Responsabilidades para verificar a responsabilidade de sua área nessas situações.

## Capítulo III Metodologia do Processo

### Seção I Ativos dos Fundos

#### Subseção I Tamanho da Posição versus Volume Negociado

**Finalidade:** verifica a participação de um determinado ativo da carteira em relação ao volume negociado no mercado do ativo.

**Aplicabilidade:** todos os ativos com negociação em ambiente de bolsa ou que possuam um mercado onde compradores e vendedores disponibilizem suas ofertas de compra ou venda, respectivamente.

**Forma:** mede o percentual que a posição do fundo e a **Tercon** possuem em relação à média dos volumes financeiros médios negociados do ativo nos últimos 30 pregões.

**Medição:**

$$TPVN = Posição / ((volume\ médio))$$

**Limite:** a posição do ativo no fundo pode ser de até 10 (dez) vezes o volume médio. Em determinados casos, pode-se admitir uma posição maior desde que seja observada a composição do portfólio do fundo.


#### Subseção II Liquidity Duration

**Finalidades:**

- Cálculo de suporte para verificar a adequação do fundo de investimento à cotização, à liquidação de resgates e ao perfil do passivo.
- Verificação do número de dias necessários para vender as ações de uma carteira sem que esta liquidação gere significativo impacto negativo no preço de uma ação.

**Aplicabilidade:** todos os ativos com negociação em ambiente de bolsa ou que possuam um mercado onde compradores e vendedores disponibilizem suas ofertas de compra ou venda, respectivamente.

**Forma:** mede a quantidade de pregões que se leva para vender toda a posição de certo ativo, trazendo o menor impacto possível ao seu preço.

	Política de Gestão de Risco de Liquidez	
	Versão:2024.1	Entrada em vigor: 03/07/2024

#### Medição do LD por ativo:

$$LD = Qtde / (Vol * Perc)$$

Onde:

*Qtde* = quantidade de um determinado ativo possuída pelo fundo de investimento

*Vol* = volume médio ponderado pelos dias dos volumes financeiros médios negociados do ativo nos últimos 30 pregões

*Perc* = percentual do volume negociado no mercado. Entende-se que o percentual utilizado deve ser suficiente para que o preço de mercado não sofra impacto significativo. Atualmente Perc é igual a 30% (trinta por cento).

#### Subseção III Liquidity Duration de Ativos Ilíquidos de Bolsa

Todo ativo negociado em bolsa é considerado ilíquido quando a média dos 30 (trinta) últimos pregões for igual a zero.

**Finalidade:** determinar o liquidity duration de ativos ilíquidos negociados em bolsa.

**Forma:** mede a quantidade de dias para liquidar uma posição na bolsa.

#### Medição do LD de ativos ilíquidos:

$$LD = \min (\text{prazo vencimento}; \text{prazo usual de negociação com contraparte})$$

Caso não haja prazo de vencimento, considera-se o dobro do prazo de liquidação do fundo gerido da **Tercon**.

**Aplicabilidade:** todos os ativos ilíquidos com negociação em ambiente de bolsa ou que possuam um mercado onde compradores e vendedores disponibilizem suas ofertas de compra ou venda, respectivamente.


#### Subseção IV Liquidity Duration de Fundos de Terceiros

Fundo de terceiros são todos os fundos cuja gestão não é da **Tercon** e ela realiza investimentos nestes via fundos sob sua gestão.

**Finalidade:** verificar se os fundos investidos possuem liquidez adequada frente às obrigações do fundo da **Tercon**.

**Forma:** mede a quantidade de dias para receber o resgate financeiro do fundo investido.

#### Medição do LD de fundo de terceiros:

	Política de Gestão de Risco de Liquidez	
	Versão:2024.1	Entrada em vigor: 03/07/2024

*LD Fundo = prazo entre o pedido de resgate e a liquidação deste*

Subseção V Avaliação de Liquidez de Fundos de Terceiros

Caso o fundo invista em cotas de outros fundos de investimento, o administrador e o gestor devem, em conjunto e diligentemente, avaliar a liquidez do fundo investido considerando, no mínimo, o volume investido, as regras de pagamento de resgate do fundo investido, e os sistemas e ferramentas de gestão de liquidez utilizados pelo administrador e gestor do fundo investido.

Portanto, a **Tercon** deverá solicitar aos gestores suas políticas de gestão de liquidez e a descrição dos seus sistemas e ferramentas para a execução das políticas.

Caso os controles não cumpram com o mínimo exigido pela regulamentação em vigor, os fundos sob gestão da **Tercon** não poderão investir nos fundos que não cumpram a regulamentação em vigor.

Subseção VI Volume Investido em Fundos de Terceiros

**Finalidade:** verificar se o volume investido em fundos de terceiros representa um risco de liquidez significativo para o fundo da **Tercon**.

**Forma:** mede o percentual do volume do fundo da **Tercon** investido em fundo de terceiros sobre o patrimônio líquido deste fundo.

**Limite:** para o risco de liquidez, os fundos da **Tercon** podem investir até o limite máximo definido no regulamento do fundo, observando a composição do portfólio do fundo. Para os demais riscos envolvidos, vide Política de Gestão de Riscos.

Subseção VII Liquidity Duration de Ativos Utilizados Como Margem, Ajustes e Garantias

Os ativos depositados como garantia ou margem terão seu liquidity duration igual ao liquidity duration do ativo que está garantindo ou sendo utilizado como margem.


**Aplicabilidade:** todos os ativos depositados em margem ou dados em garantia com negociação em ambiente de bolsa ou que possuam um mercado onde compradores e vendedores disponibilizem suas ofertas de compra ou venda, respectivamente.

**Medição:**

$$LD = LDG$$

Onde:

*LDG = Liquidity Duration do ativo que está sendo garantido ou “margeado”*

	Política de Gestão de Risco de Liquidez	
	Versão:2024.1	Entrada em vigor: 03/07/2024

Para todos os ativos, são aplicados os critérios das subseções II a VII para as janelas de resgate.

## Seção II Análise do Comportamento do Passivo dos Fundos

### Subseção I Resgates em Condições Ordinárias

Utilizamos a matriz de probabilidade divulgada pela ANBIMA para estimar os resgates em condições ordinárias de acordo com as janelas disponibilizadas de acordo com o tipo de fundo.

Quanto ao segmento do cotista, adotamos a maior probabilidade para o vértice considerado. Desta forma, adotamos uma postura mais conservadora.

Além disso, medimos o grau de concentração dos cotistas e em quanto tempo conseguimos honrar um resgate de 100% do maior cotista e 50% dos 3 maiores cotistas.

O fundo deve atender a essas situações dentro dos prazos analisados (janelas de prazo definidas pela ANBIMA, ajustadas pelo prazo de resgate do fundo).

A **Tercon** não adota ainda nenhum limite de concentração para o passivo do fundo.

### Subseção II Grau de Dispersão do Passivo

Para grau de concentração do passivo, vide Subseção I acima.

Diferentemente da ANBIMA, a CVM exige a medição do grau de dispersão do passivo. Desta forma:

**Finalidade:** medir a dispersão da propriedade das cotas.

**Forma:** medir a média e a dispersão da propriedade das cotas.

**Medição:** média e desvio padrão da propriedade das cotas.

### Subseção III Prazo de Resgate e Janelas de Observação

Para os resgates estimados em condições ordinárias, levamos em consideração os prazos das janelas definidas pela ANBIMA para definir o pedido de resgate e projetamos quando o resgate será liquidado. O fundo deve ter liquidez suficiente para atender a essas demandas estimadas.

Para os resgates já solicitados, controlamos o prazo remanescente até a liquidação do resgate e a liquidez dos ativos que precisam ser vendidos para honrar os pedidos dos cotistas.

#### Subseção IV Alocadores, Distribuidores e Outros Gestores

O gerenciamento do risco de liquidez para este tipo de agente de mercado é feito levando em consideração como se cada alocar, distribuidor e gestor fosse um cotista individual, aplicando-se as regras das subseções anteriores de forma igual.

#### Subseção V Atenuantes e Agravantes

Em função da estratégia de gestão que utilizamos, não adotamos nenhum atenuante ou agravante na gestão do risco de liquidez.

### Seção III Testes de Stress

Stress de mercado é uma situação em que os mercados deixam de funcionar de forma regular, tipicamente caracterizado por rápidas e grandes quedas nos preços dos ativos negociados. Elas têm origem em negociações incomuns (e.g., crash) ou em anomalias de mercado derivadas de condições macroeconômicas que gerem grande instabilidade nos mercados financeiros (e.g., crise de 2008, crise da Ásia). Em ambos os casos, a ruptura cria pânico generalizado e resulta em condições de mercado desordenadas.

Portanto, stress de mercado é caracterizado por (i) uma grande perda de valor dos ativos, (ii) maior volatilidade de preços, (iii) qualquer impedimento legal, regulatório ou contratual para sua negociação (e.g., circuit break) e/ou (iv) perda da liquidez dos ativos.

O Teste de Stress simula situações parecidas com stress de mercado passados, levando em consideração as movimentações do passivo, liquidez dos ativos, obrigações e a cotização do fundo.

Baseado em crises passadas, o Teste de Stress determina a necessidade de caixa requerida para honrar as obrigações do fundo quanto ao seu fluxo de caixa, principalmente seus resgates.

#### Subseção I Estudo de Efetividade do Teste de Stress

Em função do perfil dos investidores de cada fundo e da política de investimento deste, o passivo assume um comportamento diferenciado em Stress de Mercado. Nas situações em que o fundo tiver histórico passando por estes períodos, a **Tercon** procede da seguinte forma:

- Realiza estudo da correlação entre rentabilidade, volatilidade e resgate dos fundos no Stress de Mercado e em condições ordinárias,
- E, se a correlação for menor que 0,1 (correlação fraca), o Teste de Stress não é efetivo. Caso contrário, o mesmo deve ser efetuado mensalmente.

Para as situações em que o fundo gerido pela **Tercon** não tiver histórico em momento de Stress de Mercado, deve-se tomar como base a matriz de probabilidade da ANBIMA em situações de stress (e.g., primeira onda da pandemia do COVID-19).

#### Subseção II Teste de Stress

Dado um cenário de stress em que haja a matriz de probabilidade da ANBIMA (e.g., primeira onda da pandemia do COVID-19), estimar o comportamento e enquadramento do fundo.

## Capítulo IV Disposições Gerais

### Seção I Soft e Hard Limits

Para as situações em que, para as primeiras 3 janelas de prazo definidas pela ANBIMA, o fundo consiga atender de 100% a 120% da demanda efetiva e estimada de liquidez, o gestor deve ser alertado e o prazo de confecção dos relatórios de liquidez deve seguir os prazos definidos.

Para as situações em que o fundo desenquadre a demanda estimada de liquidez, o gestor deve ser alertado, o comitê de Investimento deve se reunir para traçar um plano de ação e a frequência de elaboração dos relatórios de liquidez deve ser maior, de acordo com o que for definido no plano de ação.

### Seção II Proibições


#### Subseção I Short Term Borrowings (OC CVM 10/18)

De acordo com a área técnica da CVM, os empréstimos de curto prazo alavancam o fundo justamente em situações de estresse, agregam um risco de contraparte, amplificam o risco de transferência de riqueza entre cotistas do fundo e, por fim, incentivam um comportamento leniente do administrador e do gestor do fundo em relação à gestão de liquidez, que já deve estimar cenários de estresse para a determinação do montante de ativos líquidos em carteira. Por essas razões, na avaliação da CVM tal ferramenta oferece desvantagens desnecessárias em relação ao fechamento do fundo para resgates.

Desta forma, a área de gestão está proibida de doar papéis no curto prazo para gerar caixa e assim honrar as obrigações do fundo.


### Seção III Situações não Previstas nessa Política

Todas as situações não previstas nessa Política e identificadas por qualquer colaborador da **Tercon**, prestador de serviço, cotista, entidade fiscalizadora ou regulador devem ser levadas tempestivamente ao conhecimento do Diretor de Risco e Compliance de forma que ele atue da seguinte forma:

	Política de Gestão de Risco de Liquidez	
	Versão:2024.1	Entrada em vigor: 03/07/2024

---

- Avalie e documente a situação identificada;
- Convoque extraordinariamente o Comitê de Investimento;
- Adeque esta Política e a atualize na ANBIMA;
- Instrua as áreas de gestão e de risco quanto aos novos procedimentos.

	Política de Gestão de Risco de Liquidez	
	Versão:2024.1	Entrada em vigor: 03/07/2024

## Anexo I. Controle de Versão

Versão	Data	Nome	Ação (Elaboração, Revisão, Alteração, Aprovação)	Conteúdo
2022.1	16/02/2022	IGMC	Alteração	Adequação as novas normas da ANBIMA
	17/02/2022	Diretoria Tercon	Aprovação	Entrada em vigor: 28/02/2022
2023.1	30/06/2023	IGMC	Revisão	Revisão anual
	03/07/2023	Diretoria Tercon	Aprovação	Entrada em vigor: 03/07/2023
2024.1	10/06/2024	IGMC	Revisão	Incorporação das condições, procedimentos e obrigações com relação ao <i>Side Pocket</i> .
	03/07/024	Diretoria Tercon	Aprovação	Entrada em vigor: 03/07/2024