

# MANUAL DE GERENCIAMENTO DO RISCO DE LIQUIDEZ

Real Investor Asset Management Ltda.

**DOCUMENTO PÚBLICO**

[www.realinvestor.com.br](http://www.realinvestor.com.br)

+55 (43) 3025-2191 - [realinvestor@realinvestor.com.br](mailto:realinvestor@realinvestor.com.br)

Av. Ayrton Senna da Silva, 600 - Torre Siena - 21º andar  
86050-460 - Gleba Palhano - Londrina - PR

## HISTÓRICO DE VERSÕES E ATUALIZAÇÕES

<b>Versão</b>	<b>Data de publicação</b>	<b>Natureza</b>	<b>Responsável</b>
<b>01/2025</b>	<b>12/08/2025</b>	<b>Documento público</b>	<b>Risco</b>
01/2024	30/06/2024	Documento público	Risco
01/2023	31/03/2023	Documento público	Compliance

**ÍNDICE**

<b>1. VISÃO GERAL.....</b>	<b>4</b>
<b>2. ATIVOS UTILIZADOS COMO MARGEM E GARANTIA .....</b>	<b>5</b>
<b>3. METODOLOGIA PARA CONTROLE DE LIQUIDEZ .....</b>	<b>5</b>
<b>4. <i>SOFT LIMIT</i> E <i>HARD LIMIT</i> PARA LIQUIDAÇÃO .....</b>	<b>5</b>
<b>5. TESTE DE ESTRESSE DO PASSIVO .....</b>	<b>6</b>
<b>6. ATIVOS DOS FUNDOS .....</b>	<b>7</b>
<b>7. PASSIVO DOS FUNDOS .....</b>	<b>7</b>
<b>8. DISPOSIÇÕES GERAIS.....</b>	<b>7</b>

## 1. VISÃO GERAL

Este Manual de Gerenciamento do Risco de Liquidez (“Manual”) tem como objetivo definir as diretrizes para o gerenciamento do risco de liquidez dos fundos de investimento geridos pela Real Investor Asset Management Ltda (“Real Investor” ou “Gestora”) e deve ser lido em conjunto com o Manual de Gerenciamento de Riscos.

Excluem-se das disposições deste Manual os fundos exclusivos ou reservados conforme o disposto no Código de Administração e Gestão de Recursos de Terceiros da ANBIMA.

A Real Investor utiliza módulos da ferramenta *Bluedeck-Maravi* para fornecer relatórios diários que auxiliam no monitoramento dos prazos de liquidação dos ativos em diversas janelas de tempo e de acordo com sua proporção nas carteiras do fundo.

Este Manual visa adotar práticas e diligências integradas às decisões de investimento, garantindo o tratamento equitativo dos clientes, evitando afetar as operações diárias e incorrer em perdas significativas.

O processo de marcação a mercado ocorre pela valorização com base no último preço de fechamento divulgado pela B3 ([www.b3.com.br](http://www.b3.com.br)). Se não houver negociação no dia, utiliza-se a cotação do dia anterior.

Em situações excepcionais de iliquidez no mercado, a Real Investor poderá ser forçada a liquidar ativos da carteira a preços depreciados, prejudicando a performance dos fundos.

Em casos excepcionais de iliquidez dos ativos da carteira, incluindo pedidos de resgate incompatíveis com a liquidez disponível ou que possam alterar o tratamento tributário dos fundos ou cotistas, a Real Investor poderá solicitar ao Administrador o fechamento para resgates do fundo sem liquidez.

## 2. ATIVOS UTILIZADOS COMO MARGEM E GARANTIA

Os ativos utilizados como margem ou garantia terão prazos de liquidação iguais ou superiores às posições que originaram sua necessidade de utilização. Além disso, a Real Investor pode optar por substituir os ativos depositados como margem ou garantia, caso julgue conveniente.

## 3. METODOLOGIA PARA CONTROLE DE LIQUIDEZ

Para controle de liquidez, é calculada a proporção da carteira dos fundos que pode ser liquidada dentro do prazo de resgate de cada fundo, utilizando a seguinte fórmula:

$$\% \text{ liquidado} = \frac{\text{Liquidez} + \sum_{i=1}^n 30\% \text{ do vd negociado}_i \times \text{número de dias para resgate}}{\text{PL do fundo}}$$

*Vd = Volume diário.*

*i = Cada ação no portfólio.*

*Para cada ação, considera-se 30% do volume diário negociado x número de dias para resgate, limitado a 100% de cada ação.*

## 4. SOFT LIMIT E HARD LIMIT PARA LIQUIDAÇÃO

A Real Investor estabelece limites mínimos de liquidação da carteira dos fundos dentro do prazo de resgate, considerando 30% do volume médio diário de cada ativo. Ao atingir *Soft limits*, o Diretor de Risco e Compliance convocará uma reunião do Comitê de Risco para identificar o motivo do desenquadramento e questionar o gestor sobre as operações realizadas. Ao atingir *Hard Limits*, o Diretor de Risco e Compliance poderá ordenar o reenquadramento imediato da carteira. Os limites são definidos de acordo com a estratégia de cada fundo.

Fundos	Soft Limit	Hard Limit
Fundos de Renda Variável e Multimercado	65%	50%
Real Investor Crédito Estruturado 30 FIC FIDC - RL	60%	-
Real Investor Crédito Estruturado 90 FIC FIDC - RL	40%	-

Não há limites para os fundos imobiliários, pois esses são fundos fechados.

Todas as ocorrências, decisões e justificativas deverão constar nas Atas das reuniões do Comitê de Risco, bem como estar disponíveis para consulta sempre que for necessário.

## 5. TESTE DE ESTRESSE DO PASSIVO

Para consulta e acompanhamento, realiza-se mensalmente um teste de estresse do passivo, utilizando a seguinte metodologia:

$$\text{Índice de Liquidez (IL)} = \frac{\text{Ativos Líquidos}}{\text{Saídas de Caixa em cenário de Estresse}}$$

Sendo:

**Ativos Líquidos** indica o valor total dos ativos passíveis de liquidação financeira nas condições vigentes de mercado, no prazo de resgate estabelecido pelo regulamento do fundo.

Fórmula:

$$\text{Ativos líquidos} = \text{Liquidez} + \sum_{i=1}^n 30\% \text{ do volume diário}_i \times \text{dias para resgate}$$

*i* = Cada ação no portfólio.

Para cada ação, considera-se 30% do volume diário negociado x número de dias para resgate, limitado a 100% de cada ação.

**Saídas de Caixa em cenário de Estresse** representam a estimativa do montante de recursos que o fundo de investimento precisaria para pagar resgates em situações extremas.

Fórmula:

$$\text{Saída de Caixa em cenário de Estresse} = \text{Somatório dos 10 dias com as piores captações líquidas (em \% do PL do Fundo)}$$

Serão considerados os últimos 5 anos para o cálculo dos 10 dias com as piores captações líquidas.

O Índice de Liquidez deve ser no mínimo 1, garantindo a capacidade de honrar resgates em situações extremas conforme regulamento do fundo.

Na ausência de informações suficientes, como histórico disponível, deve-se usar a análise de similaridade, justificando os prazos analisados com base no tipo de fundo, política de investimento, regras de movimentação e público-alvo.

## **6. ATIVOS DOS FUNDOS**

A composição das carteiras dos fundos deve seguir os critérios e definições estabelecidos em seus respectivos regulamentos, além das diretrizes gerais aqui definidas para todas as carteiras sob gestão da Real Investor.

Excetuam-se dessa metodologia os fundos de zeragem (D+0) do administrador, que possuem alta liquidez e são utilizados exclusivamente para caixa.

## **7. PASSIVO DOS FUNDOS**

Na análise do passivo, considera-se o grau de concentração das cotas por cotista. A Real Investor monitora constantemente a segmentação do passivo para evitar a concentração excessiva em poucos investidores e distribuidores.

## **8. DISPOSIÇÕES GERAIS**

Este Manual será atualizado pelo menos a cada 12 meses ou sempre que ocorrerem mudanças nas disposições aplicáveis que exijam sua adequação.