



Regras e Procedimentos de Risco de Liquidez para os Fundos 555

Sumário

GLOSSÁRIO	3
REGRAS E PROCEDIMENTOS ANBIMA DE RISCO DE LIQUIDEZ PARA OS FUNDOS 555 Nº 06, DE 23 DE MAIO DE 2019, ALTERADA PELAS REGRAS E PROCEDIMENTOS ANBIMA Nº DE 14, DE 31 DE MAIO DE 2021.....	9
CAPÍTULO I - OBJETIVO E ABRANGÊNCIA.....	9
CAPÍTULO II – REGRAS GERAIS	9
SEÇÃO I – RESPONSABILIDADE.....	9
SEÇÃO II – ESTRUTURA FUNCIONAL.....	10
SEÇÃO III – POLÍTICA DE GESTÃO DO RISCO DE LIQUIDEZ.....	11
CAPÍTULO III – METODOLOGIA DO PROCESSO	12
SEÇÃO I - ATIVOS DOS FUNDOS 555	15
SEÇÃO II - PASSIVO DOS FUNDOS 555	16
SUBSEÇÃO I – ANÁLISE DE COMPOSIÇÃO E COMPORTAMENTO DO PASSIVO	16
SUBSEÇÃO II – ATENUANTES E AGRAVANTES.....	17
SUBSEÇÃO III - ANÁLISE DE COMPOSIÇÃO E COMPORTAMENTO DO PASSIVO	18
CAPÍTULO IV – DISPOSIÇÕES FINAIS.....	18

GLOSSÁRIO

- I. Aderente: instituições que aderem ao Código e se vinculam à Associação por meio contratual, ficando sujeitas às regras específicas do Código.
- II. Administração de Recursos de Terceiros: atividades de Administração Fiduciária e Gestão de Recursos de Terceiros, conforme definidas neste documento.
- III. Administração Fiduciária: conjunto de serviços relacionados direta ou indiretamente ao funcionamento e à manutenção do Fundo, desempenhado por pessoa jurídica autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários.
- IV. Administrador Fiduciário: pessoa jurídica autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários a desempenhar a atividade de Administração Fiduciária.
- V. Alavancagem: qualquer Fundo em que existir possibilidade (diferente de zero) de perda superior ao seu patrimônio, desconsiderando-se casos de default nos ativos do Fundo.
- VI. ANBIMA ou Associação: Associação Brasileira de Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.
- VII. Apreçamento: consiste em precificar os Ativos pertencentes à carteira dos Veículos de Investimento pelos respectivos preços negociados no mercado em casos de Ativos líquidos ou quando esse preço não é observável por uma estimativa adequada de preço que o Ativo teria em uma eventual negociação feita no mercado.
- VIII. Associada ou Filiada: instituições que se associam à ANBIMA e passam a ter vínculo associativo, ficando sujeita a todas as regras de autorregulação da Associação.
- IX. Ativo Imobiliário: quaisquer ativos pelos quais ocorra a participação dos Fundos de Investimento Imobiliários nos empreendimentos imobiliários permitidos pela Regulação aplicável.
- X. Ativo de Crédito Privado: Ativos Financeiros representativos de dívidas ou obrigações de pessoas físicas ou jurídicas de direito privado e títulos cujos emissores sejam diferentes da União Federal (não soberanas).

- XI. Ativo Financeiro ou Ativo: bens, direitos de qualquer natureza, valores mobiliários e ativos financeiros definidos pela Comissão de Valores Mobiliários e/ou pelo Banco Central do Brasil.
- XII. B3: Brasil, Bolsa e Balcão.
- XIII. Base de Dados ou Base de Dados da ANBIMA: conjunto das Informações Cadastrais, Informações Periódicas e Informações por Segmento de Investidor registradas na ANBIMA.
- XIV. Carteira Administrada: carteira administrada regulada pela Instrução CVM nº 558, de 26 de março de 2015, e suas alterações posteriores.
- XV. Cedente: aquele que realiza cessão de direitos creditórios para o Fundo de Investimento em Direitos Creditórios.
- XVI. Cessão de Direitos Creditórios: a transferência pelo cedente, credor originário ou não, de seus direitos creditórios para o Fundo de Investimento em Direitos Creditórios, mantendo-se inalterados os restantes elementos da relação obrigacional.
- XVII. Código: Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros.
- XVIII. Conglomerado ou Grupo Econômico: conjunto de entidades controladoras diretas ou indiretas, controladas, coligadas ou submetidas a controle comum.
- XIX. Coobrigação: é a obrigação contratual ou qualquer outra forma de retenção substancial dos riscos de crédito do Ativo adquirido pelo Fundo assumida pelo cedente ou terceiro, em que os riscos de exposição à variação do fluxo de caixa do Ativo permaneçam com o cedente ou terceiro.
- XX. Custodiante: pessoa jurídica autorizada pelos órgãos reguladores competentes a desempenhar a atividade de custódia de Ativos Financeiros.
- XXI. Custos de Transação: custos que são diretamente atribuíveis à aquisição, emissão ou venda do Ativo ou passivo do Fundo.
- XXII. Dados Observáveis: informações disponíveis e acessíveis de forma equitativa pelo mercado para o Aprecamento confiável de Ativos Financeiros.

- XXIII. Direitos Creditórios: os direitos e títulos representativos de crédito, originários de operações realizadas nos segmentos financeiro, comercial, industrial, imobiliário, de hipotecas, de arrendamento mercantil e de prestação de serviços, e os warrants, contratos e demais títulos referidos pela Regulação em vigor.
- XXIV. Distribuição de Produtos de Investimento: (i) oferta de Produtos de Investimento de forma individual ou coletiva, resultando ou não em aplicação de recursos, assim como a aceitação de pedido de aplicação por meio de agências bancárias, plataformas de atendimento, centrais de atendimento, Canais Digitais, ou qualquer outro canal estabelecido para este fim; e (ii) atividades acessórias prestadas aos investidores, tais como manutenção do portfólio de investimentos e fornecimento de informações periódicas acerca dos investimentos realizados.
- XXV. Documentos dos Veículos de investimento: são os documentos oficiais exigidos pela Regulação específica em vigor dos Veículos de Investimento.
- XXVI. Escriturador: pessoa jurídica autorizada pelos órgãos reguladores competentes a desempenhar a atividade de escrituração de Ativos Financeiros.
- XXVII. FIDC: Fundos de Investimento em Direitos Creditórios regulados pela Instrução CVM nº 356, de 17 de dezembro de 2001, e suas alterações posteriores.
- XXVIII. FII: Fundos de Investimento Imobiliários regulados pela Instrução CVM nº 472, de 31 de outubro de 2008, e suas alterações posteriores.
- XXIX. Formulário: formulário disponível no site da ANBIMA com a relação das informações que devem ser enviadas para a Associação.
- XXX. Fundo Aberto: Fundo constituído sob a forma de condomínio aberto, em que os cotistas podem solicitar o resgate de suas cotas em conformidade com o disposto no regulamento do Fundo.
- XXXI. Fundo de Investimento ou Fundo: comunhão de recursos, constituído sob a forma de condomínio, destinada à aplicação em Ativos Financeiros.
- XXXII. Fundo Exclusivo: Fundo destinado exclusivamente a um único investidor profissional, nos termos da Regulação em vigor.

- XXXIII. Fundo Fechado: Fundo constituído sob a forma de condomínio fechado em que as cotas somente são resgatadas ao término do prazo de duração do Fundo.
- XXXIV. Fundo Reservado: Fundo destinado a um grupo determinado de investidores que tenham entre si vínculo familiar, societário ou que pertençam a um mesmo Conglomerado ou Grupo Econômico, ou que, por escrito, determinem essa condição.
- XXXV. Fundos de Índice: Fundos de Índice de Mercado regulados pela Instrução CVM nº 359, de 22 de janeiro de 2002, e suas alterações posteriores.
- XXXVI. Gestão de Patrimônio Financeiro: gestão profissional dos Ativos Financeiros integrantes da carteira dos Veículos de Investimento com foco individualizado nas necessidades financeiras do investidor, desempenhada por pessoa jurídica autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários.
- XXXVII. Gestão de Recursos de Terceiros: gestão profissional dos Ativos Financeiros integrantes da carteira dos Veículos de Investimento, desempenhada por pessoa jurídica autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários.
- XXXVIII. Gestor de Patrimônio: Gestor de Recursos que desempenha a Gestão de Recursos de Terceiros e, adicionalmente à esta atividade, desempenha a atividade de Gestão de Patrimônio Financeiro.
- XXXIX. Gestor de Recursos de Terceiros ou Gestor de Recursos: pessoa jurídica autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários a desempenhar a Gestão de Recursos de Terceiros.
- XL. Informações Cadastrais: informações dos Fundos de Investimento que devem ser enviadas para a Base de Dados no momento de seu registro na ANBIMA e sempre que sofrerem alterações, observado o disposto no Manual ANBIMA de Cadastro de Fundos disponível no site da Associação.
- XLI. Informações Periódicas: informações dos Fundos de Investimento que devem ser enviadas para a Base de Dados de acordo com a periodicidade estabelecida nas regras e procedimentos ANBIMA para envio de informações para a Base de Dados para os Fundos de Investimento.

- XLII. Informações por Segmento de Investidor: informações referentes à participação de cada segmento, conforme critérios definidos por cada instituição, nos Fundos de Investimento registrados na Base de Dados da ANBIMA.
- XLIII. Instituições Participantes: instituições Associadas à ANBIMA ou instituições Aderentes ao Código.
- XLIV. Manual de Apreçamento: conjunto de regras, procedimentos, critérios e metodologias utilizadas pelo Administrador Fiduciário para o Apreçamento dos Ativos Financeiros dos Fundos de Investimento.
- XLV. Material Publicitário: material sobre os Fundos de Investimento ou sobre a atividade de Administração Fiduciária e/ou Gestão de Recursos de Terceiros divulgado pelas Instituições Participantes por qualquer meio de comunicação disponível, que seja destinado a investidores ou potenciais investidores com o objetivo de estratégia comercial e mercadológica.
- XLVI. Material Técnico: material sobre Fundos de Investimento divulgado pelas Instituições Participantes por qualquer meio de comunicação disponível, que seja destinado a investidores ou potenciais investidores com o objetivo de dar suporte técnico a uma decisão de investimento, devendo conter, no mínimo, as informações obrigatórias do Material Técnico, nos termos do anexo I do Código.
- XLVII. Mercado Ativo: mercado em que as transações para o ativo e o passivo dos Fundos ocorrem de forma frequente, sendo o volume transacionado suficiente para fornecer informações de Apreçamento em uma base contínua.
- XLVIII. Preços Cotados: utilização de dados públicos para o Apreçamento de Ativos Financeiros e, caso não seja viável o uso de dados públicos, utilização de fontes secundárias.
- XLIX. Produtos de Investimento: valores mobiliários e Ativos Financeiros definidos pela Comissão de Valores Mobiliários e/ou pelo Banco Central do Brasil.
 - L. Proteção da Carteira ou Hedge: qualquer operação que tenha por objetivo neutralizar riscos diferentes do parâmetro de referência do Fundo ou sintetizar riscos que atrelam o Fundo ao parâmetro de referência limitado ao valor do seu patrimônio.

- LI. Regulação: normas legais e infralegais que abrangem a Administração de Recursos de Terceiros.
- LII. Relação Fiduciária: relação de confiança e lealdade que se estabelece entre os investidores e a Instituição Participante no momento em que lhe é confiada a prestação de serviço para a qual foi contratada.
- LIII. Representação de Investidor não Residente: dispõe sobre a representação do investidor não residente no Brasil, nos termos da Regulação aplicável.
- LIV. Valor Justo: preço que seria recebido para vender um Ativo ou pago para transferir um passivo em uma transação não forçada entre participantes de mercado na data da mensuração.
- LV. Veículo de Investimento: Fundos de Investimento e Carteiras Administradas constituídos localmente com o objetivo de investir recursos obtidos junto a um ou mais investidores.

REGRAS E PROCEDIMENTOS ANBIMA DE RISCO DE LIQUIDEZ PARA OS FUNDOS 555 Nº 06, DE 23 DE MAIO DE 2019, ALTERADA PELAS REGRAS E PROCEDIMENTOS ANBIMA Nº DE 14, DE 31 DE MAIO DE 2021

CAPÍTULO I - OBJETIVO E ABRANGÊNCIA

Art. 1º. Este normativo tem por objetivo estabelecer regras, critérios, procedimentos e controles para a gestão do risco de liquidez para os Fundos 555 constituídos sob a forma de condomínio aberto.

Parágrafo único. Estão excetuados do disposto no caput os Fundos 555 Exclusivos ou Reservados.

CAPÍTULO II – REGRAS GERAIS

Seção I – Responsabilidade

Art. 2º. O Gestor de Recursos, em conjunto com o Administrador Fiduciário, deve gerir o risco de liquidez dos Fundos 555 nos termos estabelecidos pela Regulação em vigor.

§1º. O Gestor de Recursos deve ser o principal responsável pelo gerenciamento do risco de liquidez, devendo estar comprometido em seguir políticas, práticas e controles internos necessários à adequada gestão do risco de liquidez dos Fundos 555.

§2º. O Administrador Fiduciário deve verificar os controles adotados pelo Gestor de Recursos de modo a diligenciar para que a gestão do risco de liquidez seja implementada e aplicada.

§3º. A gestão do risco de liquidez deve ser realizada em periodicidade adequada ao objetivo de evitar o descumprimento das regras de resgate dos Fundos 555 e outras obrigações dos Fundos, conforme constante na Política da instituição.

Art. 3º. Os critérios preponderantes do processo de escolha de metodologia, fontes de dados e/ou qualquer decisão que envolva a gestão de risco de liquidez, devem assegurar tratamento equitativo aos cotistas e o cumprimento das obrigações dos Fundos 555.

Seção II – Estrutura Funcional

Art. 4º O Gestor de Recursos deve manter em sua estrutura área ou profissional que seja responsável pela gestão do risco de liquidez dos Fundos 555.

Parágrafo único. A área ou profissional a que se refere o caput deve zelar pela execução, qualidade do processo, metodologia e guarda dos documentos que contenham as justificativas sobre as decisões tomadas referentes à gestão do risco de liquidez dos Fundos.

Art. 5º. O Gestor de Recursos pode constituir fórum(s), comitê(s), organismo(s) equivalentes ou estabelecer hierarquia decisória cujo objetivo seja discutir os assuntos referentes à gestão de risco de liquidez das carteiras de investimento dos Fundos 555, observado o inciso VII, parágrafo 1º, do artigo 6º deste normativo.

Parágrafo único. Todos os materiais que documentem e subsidiem as decisões do(s) fórum(s), comitê(s) ou organismo(s) equivalentes, de que trata o caput, devem ser passíveis de verificação e ficar à disposição da ANBIMA sempre que forem solicitadas por um período mínimo de 5 (cinco) anos.

Seção III – Política de Gestão do Risco de Liquidez

Art. 6º. O Gestor de Recursos deve implementar e manter, em documento escrito, regras, metodologia, estrutura organizacional e de governança, bem como controles para a gestão do risco de liquidez dos Fundos 555 (“Política”).

§1º. A Política deve, no mínimo:

- I. Ser revista em periodicidade mínima anual e, sempre que atualizada, ser respeitado o prazo de até 15 (quinze) dias corridos contados de sua alteração, e sua versão completa:
 - a. Ser registrada na ANBIMA.
 - b. Ser enviada aos respectivos Administradores Fiduciários dos Fundos 555, destacando quais foram as alterações realizadas.
 - c. Ser publicada na internet no site do Gestor de Recursos em sua versão completa.
- II. Conter em sua capa a data de início de vigência da versão da Política.
- III. Estabelecer metodologia que garanta a devida gestão de liquidez dos Fundos, conforme capítulo III deste normativo.
- IV. Descrever a estrutura organizacional utilizada para tomada de decisões.
- V. Descrever os controles utilizados para gerenciamento da liquidez.

- VI. Descrever quais providências seriam tomadas no caso de fechamento dos mercados e/ou em casos excepcionais de iliquidez dos Ativos componentes da carteira do Fundo e que possam influenciar a liquidez dos Fundos 555.
- VII. Descrever, caso o Gestor de Recursos constitua fórum(s), comitê(s) ou organismo(s) equivalentes, conforme disposto no artigo 5º deste normativo:
 - a. Regras de composição mínima, hierarquia e alçada.
 - b. Periodicidade das reuniões e situações que demandem convocações extraordinárias.
 - c. Processo de tomada de decisão, incluindo a formalização de atas que descrevam suas decisões, acompanhadas de justificativas.
- VIII. Identificar as funções e como as diferentes estruturas organizacionais interagem entre si, detalhando como se dá:
 - a. A hierarquia sobre as decisões.
 - b. A independência.
 - c. Os potenciais conflitos de interesse e formas de mitigação.

§2º. A ANBIMA poderá, a seu critério, definir outras formas para o registro da Política de que trata o inciso I, " a", do caput.

§3º. Também devem ser definidos na Política planos de ação a serem seguidos no caso de rompimento dos limites estabelecidos no parágrafo 9º do artigo 7º deste normativo.

CAPÍTULO III – METODOLOGIA DO PROCESSO

Art. 7º. A gestão do risco de liquidez tem por objetivo estabelecer indicadores que busquem assegurar a compatibilidade entre a demanda por liquidez estimada e a oferta de liquidez estimada dos Fundos 555.

§1º. Os indicadores devem ser estabelecidos de forma individualizada, considerando as diferentes características dos Fundos 555, suas carteiras e estratégias.

§2º. A demanda por liquidez estimada deve incluir, necessariamente, as ordens de resgate já conhecidas e que se encontram pendentes de liquidação, além da análise do passivo dos fundos, nos termos da Seção II deste capítulo.

§3º. Cada indicador deve se referir a um horizonte de tempo (horizonte da análise), entendido como o período para o qual foram estimadas a demanda e a oferta de liquidez, de forma a mitigar o risco de liquidez dos Fundos 555.

§4º. Caso o prazo de para pagamento de resgate dos Fundos 555 seja inferior a 63 (sessenta e três) dias úteis devem ser observadas, minimamente, para fins de análise, as janelas de resgate do Fundo estabelecidas em regulamento, e a janela de 63 (sessenta e três) dias úteis. Na hipótese de o prazo para pagamento de resgate dos Fundos ser superior a 63 (sessenta e três) dias úteis, deve ser observado, no mínimo, o prazo de resgate dos Fundos.

§5º. Adicionalmente ao disposto nos parágrafos anteriores, o Gestor de Recursos deve analisar janelas intermediárias até o prazo efetivo de pagamento do resgate/liquidação das cotas dentro do horizonte da análise, a fim de identificar eventuais descasamentos do fluxo de pagamento, quando necessário, em linha com as disposições do artigo 13 do presente documento.

§6º. A análise de que trata o parágrafo anterior deve atentar-se não apenas ao volume de liquidez dos Fundos 555, mas também às suas características de produto, dinâmica e comportamento de aplicações e resgates.

§7º. Como medida de boas práticas, fica facultado ao Gestor de Recursos a realização, de análises de liquidez dos Ativos dos Fundos 555, não só sob a perspectiva individual de cada Fundo, mas também sob a perspectiva global de todos os Fundos 555 sob sua gestão, visando aferir se a oferta de liquidez do conjunto de Ativos constantes em seus Fundos é suficiente para fazer face à demanda por liquidez gerada pelo conjunto de cotistas.

§8º. Sem prejuízo do disposto nos parágrafos anteriores, o horizonte da análise deve ser compatível com:

- I. O prazo da cotização para resgate e liquidação dos Fundos 555.
- II. O ciclo periódico de resgate, se houver, ou se a liquidez é ofertada em datas fixas.
- III. As estratégias seguidas pela Gestão de Recursos dos Fundos 555.
- IV. A classe de Ativos em que os Fundos podem investir.
- V. Outros fatores a serem descritos na Política.

§9º. Para fins de análises preventivas e detectivas, a gestão de liquidez deve contar com indicadores de *soft limits* e *hard limits*, respectivamente, a serem estabelecidos mediante critério próprio das instituições.

§10º. Conforme disposto no parágrafo anterior, o Gestor de Recursos deve definir metodologias, métricas e critérios de avaliação preventiva, tais como:

- I. Avaliação a cotização do Fundo 555.
- II. Realização de testes de estresse periódicos com cenários que levem em consideração, no mínimo, as movimentações do passivo, a liquidez dos Ativos e suas obrigações.
- III. Avaliação da disponibilidade mínima de recursos que seja compatível com o perfil de obrigações dos Fundos 555.

§11º. A definição da metodologia mencionada no parágrafo anterior deve sempre considerar a evolução da indústria e o histórico de eventuais situações de stress já observadas pelo mercado anteriormente.

Seção I - Ativos dos Fundos 555

Art. 8º. A metodologia adotada deve refletir a dinâmica de mercado de cada classe de Ativo, tendo como referência as características básicas desses instrumentos e as estratégias utilizadas.

Art. 9º. A metodologia estabelecida para gestão de liquidez dos Ativos do Fundo deve ser baseada em ao menos um dos seguintes critérios:

- I. Fluxo de caixa de cada Ativo, entendido como os valores a serem recebidos a título de juros periódicos, amortizações e principal, nos casos de Ativos de renda fixa.
- II. Estimativa do volume negociado em mercado secundário de um Ativo, com base no volume histórico, devendo tal volume histórico ser descontado por um fator *hair-cut* a ser definido na Política, que ficará à disposição da ANBIMA.
- III. Outros critérios, conforme definição do Gestor de Recursos, desde que haja base razoável para sua utilização que estejam plenamente justificados na Política, e ainda, sejam passíveis de verificação para fins de supervisão.

§1º. A metodologia deve ser ajustada de forma a considerar as especificidades de cada Ativo e mercado de negociação.

§2º. O Gestor de Recursos deve detalhar como se dá o tratamento dos Ativos utilizados como margem, ajustes e garantias, bem como informar como estes Ativos são considerados na gestão do risco de liquidez.

Seção II - Passivo dos Fundos 555

Subseção I – Análise de Composição e Comportamento do Passivo

Art. 10. Na análise do passivo, o Gestor de Recursos deve considerar, sempre que aplicável, entre outros:

- I. Os valores de resgate esperados em condições ordinárias, calculados com critérios consistentes e passíveis de verificação.
- II. O grau de concentração das cotas por cotista.
- III. Os prazos para liquidação de resgates.
- IV. O grau de concentração de alocadores, Distribuidores e/ou outros Gestores de Recursos, bem como a análise do comportamento esperado por estes, quando aplicável.

§1º. Adicionalmente, devem ser utilizadas as seguintes informações sobre os passivos dos Fundos 555:

- I. Segmento do investidor.
- II. Patrimônio líquido do Fundo por segmento de investidor.
- III. Número de cotistas.
- IV. Categorização dos Fundos.

§2º. Os Administradores Fiduciários devem autorizar o acesso, pelos Gestores de Recursos, às informações descritas no parágrafo 1º deste artigo.

Art. 11. Para auxiliar o tratamento do passivo dos Fundos 555 pelo Gestor de Recursos, a ANBIMA divulgará mensalmente uma referência para que as instituições possam estimar com maior acurácia a probabilidade de resgates dos Fundos, visando a um possível casamento com o Ativo (matriz de probabilidade).

§1º. A metodologia utilizada para construção da matriz mencionada no caput será divulgada pela ANBIMA em documento apartado.

§2º. As informações aqui mencionadas serão disponibilizadas pela ANBIMA de forma anônima e em periodicidade mínima mensal, devendo quaisquer informações que possam viabilizar a identificação do investidor, como CPF/CNPJ, ser excluídas a fim de preservar a sua confidencialidade, observada a Regulação aplicável.

Subseção II – Atenuantes e Agravantes

Art. 12. Para as análises descritas no artigo 10 deste normativo, o Gestor de Recursos deve, também, levar em consideração possíveis impactos atenuantes, agravantes e outras características do produto que possam influenciar o passivo dos Fundos 555.

Parágrafo único. Pode-se considerar como possíveis impactos atenuantes, agravantes e outras características do produto que possam impactar o passivo dos Fundos 555, incluindo, mas não se restringindo a:

- I. Prazo de cotização.

- II. Carência para resgate.
- III. Taxa de saída.
- IV. Gates (limitadores do volume total de resgates).
- V. Limite estabelecido nos regulamentos dos fundos sobre concentração por cotista.
- VI. Performance do Fundo.
- VII. Fundos Fechados para captação.
- VIII. Captação líquida negativa relevante.
- IX. Possíveis influências das estratégias seguidas pelo Fundo sobre o comportamento do passivo.
- X. Outras características específicas do produto que tenham influência na dinâmica de aplicação e resgate.

Subseção III - Análise de Composição e Comportamento do Passivo

Art. 13. Para analisar o passivo, o Gestor de Recursos de Terceiros deve estimar o comportamento do passivo de seus Fundos 555, para, pelo menos, os vértices de 1(um), 2 (dois), 3 (três), 4 (quatro), 5 (cinco), 21 (vinte e um), 42 (quarenta e dois), e 63 (sessenta e três) dias úteis, utilizando metodologia própria.

Parágrafo único. A metodologia de que trata o caput deve constar da Política prevista no artigo 6º deste normativo, e ser utilizada para a construção dos resultados finais.

CAPÍTULO IV – DISPOSIÇÕES FINAIS

Art. 14. O Gestor de Recursos deve comunicar ao Administrador Fiduciário quando verificada iminência de descumprimento das regras de resgate dos Fundos 555.

Art. 15. As informações aqui contidas são direcionadoras e podem apresentar divergências pontuais para Fundos 555 e instituições que possuam características específicas.

Parágrafo único. Em caso de divergências, nos termos do caput, a instituição deve deixar registrado o motivo da divergência com as devidas justificativas, deixando à disposição da ANBIMA, caso solicitado.

Art. 16. Este normativo entrará em vigor em 01 de dezembro de 2021.