

**NEST INTERNATIONAL ADMINISTRADORA DE CARTEIRA DE VALORES MOBILIARIOS
LTDA.**
08.466.131/0001-70

POLÍTICA DE CONTROLE E GERENCIAMENTO DE RISCO DE LIQUIDEZ

Data de vigência: 31/12/2023
Versão: 7.0
Data de Registro: 19/07/2022

Capítulo I - Objetivo e Abrangência

O Risco de Liquidez representa a possibilidade do Veículo não ser capaz de honrar eficientemente suas obrigações esperadas e inesperadas, correntes e futuras, inclusive as decorrentes de vinculação de garantias, sem afetar suas operações diárias e sem incorrer em perdas significativas, bem como é a possibilidade do Veículo não conseguir negociar a preço de mercado uma posição, devido ao seu tamanho em relação ao volume normalmente transacionado ou em razão de alguma descontinuidade no mercado.

Essa Política de Controle e Gerenciamento de Risco de Liquidez (“Política”) tem o intuito de estabelecer o modelo de gerenciamento dos riscos de liquidez adotado pela Nest International Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda. (“Gestora”). A presente política tem por objetivo estabelecer critérios e procedimentos para a gestão do risco de liquidez dos Fundos ICVM 555/15 da Gestora, constituídos sob a forma de condomínio aberto.

O processo de gestão de risco da Gestora foi elaborado em consonância com as normas vigentes, sobretudo a Instrução CVM nº 558, de 26 de março de 2015, conforme alterada (“ICVM 558”), e com as diretrizes do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para a Administração de Recursos de Terceiros (“Código de ART”).

Capítulo II - Regras Gerais

Seção I – Responsabilidade

A área de gerenciamento de risco da Gestora é responsável pelo monitoramento e controle dos riscos que envolvem a operação dos Veículos (“Área de Gerenciamento de Risco”). Fazem parte das atribuições da Área de Gerenciamento de Risco elaborar modelos, realizar controles e acompanhar os limites relativos à exposição a, dentre outros, Riscos de Mercado, Riscos de Liquidez, Riscos Operacionais, Riscos de Crédito, Riscos de Contrapartes e Riscos de Concentração pelos Veículos.

A área de Gerenciamento de Risco está sob a responsabilidade da Diretora de Risco, Compliance e PLDFT., que é subordinada ao Comitê executivo.

A Diretora de Risco, Compliance e PLDFT. poderá contar, ainda, com outros Integrantes para as atividades e rotinas relacionadas a gestão de risco, com as atribuições a serem definidas caso a caso, a depender da necessidade da Gestora em razão de seu crescimento e de acordo com a senioridade do Integrante.

Seção II – Estrutura Funcional

A área de gerenciamento de risco da Gestora é responsável pelo monitoramento e controle dos riscos que envolvem a operação dos Veículos (“Área de Gerenciamento de Risco”). Fazem parte das atribuições da Área de Gerenciamento de Risco elaborar modelos, realizar controles e acompanhar os limites relativos à exposição a, dentre outros, Riscos de Mercado, Riscos de Liquidez, Riscos Operacionais, Riscos de Crédito, Riscos de Contrapartes e Riscos de Concentração pelos Veículos.

A área de Gerenciamento de Risco está sob a responsabilidade da Diretora de Risco, Compliance e PLDFT., que é subordinada ao Comitê executivo, que possui independência para agir, em casos necessários, conforme descritos adiante. A autonomia da Diretora de Risco Compliance e PLDFT. é

garantida, nos termos da ICVM558, em resolução do Comitê Executivo da Gestora, como em seu contrato social.

Dentre as responsabilidades da Diretoria de Risco, Compliance e PLDFT com relação a presente Política estão:

- a) Garantir o cumprimento e a qualidade de execução das disposições desta Política;
- b) Análise e monitoramento da exposição das carteiras dos Veículos aos riscos descritos nesta Política;
- c) Produzir e distribuir relatórios periódicos de risco de cada fundo para a equipe de gestão de recursos (“Equipe de Gestão”);
- d) Comunicar ao Diretor de Administração de Carteira de Valores Mobiliários e ao Comitê de Risco e Compliance eventuais excessos dos limites definidos para os Veículos, para que o Diretor de Administração de Carteira de Valores Mobiliários possa tomar as providências necessárias para reenquadramento;
- e) Buscar a adequação e mitigação dos riscos descritos nesta Política.

Diariamente, a área de operações é responsável em prover as áreas de Gestão e Risco, sobre posição atualizada da carteira dos fundos, movimentação de passivo, margem, caixa, contas a pagar ou receber e fluxo de caixa previsto para os períodos subsequentes.

Em eventual situação de desenquadramento nas carteiras, a área de gerenciamento de risco notificará as equipes de Gestão, a Diretoria e ao Comitê de Risco Compliance. Caberá a equipe de Gestão providenciar o re-enquadramento, nos termos definidos nesta política. Em casos extremos a Diretora de Risco Compliance e PLDT tem autonomia para zerar as posições excedentes até o enquadramento das carteiras dos veículos, em favor dos Veículos e de seus cotistas.

Organograma:



O Comitê de Risco e Compliance é responsável pela definição/revisão as diretrizes gerais de gerenciamento de riscos de mercado, de governança, liquidez, de crédito e contraparte, de concentração, legais, operacionais e regulatórios, incluindo a metodologia de aferição, os limites e níveis de risco aceitáveis, aprovar os planos de ação propostos em situação de desenquadramento de carteira e os procedimentos de monitoramento.

Cabe a Diretoria de Risco, Compliance e PLDFT a responsabilidade, por entre outras, garantir o cumprimento e a qualidade de execução das disposições desta Política, incluindo das resoluções do Comitê, a análise e monitoramento da exposição das carteiras dos Veículos aos riscos descritos nesta Política e em seus regulamentos, produzir e distribuir relatórios periódicos de risco de cada fundo para a equipe de gestão de recursos (“Equipe de Gestão”), comunicar ao Diretor de Administração de Carteira de Valores Mobiliários e ao Comitê de Risco e Compliance eventuais desenquadramento

aos limites definidos para os Veículos, para que a Equipe de Gestão possa tomar as providências necessárias para reenquadramento.

A Diretora de Risco, Compliance e PLD possui autonomia e independência para o exercício de suas responsabilidades, conferida pelo Comitê executivo e nos termos do contrato social da companhia e da ICVM558.

Comitê de Risco Compliance

O Comitê de Risco Compliance é composto por 04 membros, conforme consta no FR da Gestora. Para composição foi respeitado o critério de senioridade e conhecimento técnico.

Reuniões ordinárias ocorreram semestralmente, porém podem ser convocadas reuniões extraordinárias a depender da urgência da pauta, durante esse período.

No Comitê são deliberados entre outros assuntos, a metodologia e revisarão os parâmetros de risco a serem adotados para novos fundos, bem como em caso de mudança de estratégia; aprovação dos planos de ação apresentados pela equipe de gestão, em caso de desenquadramento de carteira; e procedimentos em caso de fechamento de mercado ou iliquidez de ativos.

Em geral pela maioria dos votos, no entanto a Diretora de Risco Compliance e PLDFT possui voto de qualidade, em caso de empate nas decisões.

Seção III – Política de Gestão do Risco de Liquidez

A área de gerenciamento de risco da Gestora, sob a responsabilidade da Diretora de Risco, Compliance e PLDFT, é responsável pelo monitoramento e controle dos riscos, dos fundos e carteiras (“Veículos”).

Para o controle e gerenciamento de risco dos veículos, a área utiliza duas ferramentas: o sistema proprietário Livebook, e o sistema de terceiro contratado, o Atlas Risk Hub, da Britech. Nestes sistemas são controlados os limites de exposição de risco atribuíveis a cada um dos Fundos, incluindo riscos de concentração, mercado (VaR, Volatilidade, Tracking Error), liquidez (ativo x passivo), a capacidade nestas e o nível de exposição efetivo por estratégia/ por Veículo.

A área de gerenciamento analisa, gera e envia relatórios diários de liquidez para as equipes relevantes, que incluem:

- Movimentação de passivo, que inclui resgates agendados;
- Posição de caixa, fluxo de caixa projetado;
- Posição de carteira e indicação dos seus limites de exposição;
- Relatório de liquidez dos fundos, dos ativos conforme os vértices, e resgates agendados e ativos indisponíveis devido a bloqueio em conta margem

Semestralmente, a equipe realizará simulações de estresse sobre a liquidez das carteiras projetando incremento ao volume de resgates baseado no histórico de resgates e na relevância entre os maiores cotistas e diante de cenário de estresse sobre ativos e suas classes nas carteiras dos fundos.

A metodologia utilizada para o Gerenciamento do Risco de Liquidez será revisada pelo Comitê de Risco e Compliance, a cada ano ou sempre que se fizer necessário.

A versão completa do documento também poderá ser consultada no site da instituição por meio do seguinte link: www.nestam.com.br

A Gestora considera que o controle de liquidez dos ativos de forma intrínseca ao controle de exposição e risco de cada Veículo, pois a medida que é necessário enquadrar limites de liquidez, os movimentos devem ser realizados pela equipe de gestão, observando o enquadramento nas estratégias e nos limites de riscos de mercado atribuíveis para cada Fundo :

Liquidez	Limites de Exposição e Risco																																																																																																																		
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> <h3 style="text-align: center;">Liquidez</h3> <p style="text-align: right;">Refresh Nest FIA</p> <h4 style="margin-top: 10px;">Nest FIA</h4> <h5>Days to Reduce Gross Exposure¹</h5> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>Reduce Gross to¹</th> <th>Days</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>179,34%</td> <td>Current</td> </tr> <tr> <td>37,50%</td> <td>0,0</td> </tr> <tr> <td>75,00%</td> <td>0,0</td> </tr> <tr> <td>0,00%</td> <td>0,8</td> </tr> <tr> <td>10,00%</td> <td>0,8</td> </tr> <tr> <td>22,50%</td> <td>0,8</td> </tr> </tbody> </table> <h5>Liquidity Profile²</h5> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>Time in days</th> <th>Percent</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>01</td> <td>100,00%</td> </tr> </tbody> </table> <h5>Less Liquid Positions</h5> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>Symbol</th> <th>Days To Liquidate</th> <th>Gross</th> <th>Net</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BOVB11</td> <td>0,76</td> <td>30,09%</td> <td>30,09%</td> </tr> <tr> <td>BOVA11</td> <td>0,02</td> <td>129,22%</td> <td>127,12%</td> </tr> <tr> <td>BOVI11</td> <td>0,01</td> <td>22,09%</td> <td>22,09%</td> </tr> <tr> <td>PIBB11</td> <td>0,00</td> <td>0,03%</td> <td>0,03%</td> </tr> </tbody> </table> <p><small>¹ Number of days to reduce the portfolio gross exposure to the target value being 1/3 of daily volume. ² Percent of portfolio gross exposure that can be sold in that number of days being 1/3 of daily volume. Updated at: 12-jul-22 18:48:48</small></p> </div>	Reduce Gross to ¹	Days	179,34%	Current	37,50%	0,0	75,00%	0,0	0,00%	0,8	10,00%	0,8	22,50%	0,8	Time in days	Percent	01	100,00%	Symbol	Days To Liquidate	Gross	Net	BOVB11	0,76	30,09%	30,09%	BOVA11	0,02	129,22%	127,12%	BOVI11	0,01	22,09%	22,09%	PIBB11	0,00	0,03%	0,03%	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> <h3 style="text-align: center;">RISK - Limits</h3> <p style="text-align: right;">Max Gross per Issuer 20,00% <input checked="" type="checkbox"/> Exclude Internal Limits Max Gross per Sector 50,00%</p> <h4 style="margin-top: 10px;">Nest FIA</h4> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>Limit Type</th> <th>Limit Value</th> <th>Current Value</th> <th>Percent Limit</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4">Portfolio Exposures</td> </tr> <tr> <td>Max Derivatives and Stock Loan</td> <td>100,00%</td> <td>59,81%</td> <td>60%</td> </tr> <tr> <td>Max Net (1)</td> <td>110,00%</td> <td>99,43%</td> <td>90%</td> </tr> <tr> <td>Min Long (1)</td> <td>95,00%</td> <td>99,43%</td> <td>5%</td> </tr> <tr> <td>Min Net (1)</td> <td>95,00%</td> <td>99,43%</td> <td>5%</td> </tr> <tr> <td colspan="4">VaR</td> </tr> <tr> <td>Tracking Error</td> <td>1,00%</td> <td>0,70%</td> <td>70%</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Liquidity</td> </tr> <tr> <td>Max Average Daily Volume per Issuer²</td> <td>6,00</td> <td>0,00</td> <td></td> </tr> <tr> <td colspan="4">Exposure Sub-Limits</td> </tr> <tr> <td>Max Gross per Issuer</td> <td>20,00%</td> <td>0,00%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Max Gross per Sector</td> <td>45,00%</td> <td>0,00%</td> <td></td> </tr> <tr> <td colspan="4">Portfolio Cash Exposures</td> </tr> <tr> <td>Cash Long - Max</td> <td>140,00%</td> <td>112,41%</td> <td>80%</td> </tr> <tr> <td>Cash Long - Min</td> <td>67,00%</td> <td>112,41%</td> <td>68%</td> </tr> <tr> <td>Cash Net - Max</td> <td>100,00%</td> <td>81,70%</td> <td>82%</td> </tr> <tr> <td>Total Option Premium</td> <td>5,00%</td> <td>0,00%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Total Regulatory Option Premium</td> <td>5,00%</td> <td>0,00%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <h4 style="margin-top: 10px;">Nest Absolute Equity Hedge FIM</h4> </div>	Limit Type	Limit Value	Current Value	Percent Limit	Portfolio Exposures				Max Derivatives and Stock Loan	100,00%	59,81%	60%	Max Net (1)	110,00%	99,43%	90%	Min Long (1)	95,00%	99,43%	5%	Min Net (1)	95,00%	99,43%	5%	VaR				Tracking Error	1,00%	0,70%	70%	Liquidity				Max Average Daily Volume per Issuer ²	6,00	0,00		Exposure Sub-Limits				Max Gross per Issuer	20,00%	0,00%		Max Gross per Sector	45,00%	0,00%		Portfolio Cash Exposures				Cash Long - Max	140,00%	112,41%	80%	Cash Long - Min	67,00%	112,41%	68%	Cash Net - Max	100,00%	81,70%	82%	Total Option Premium	5,00%	0,00%		Total Regulatory Option Premium	5,00%	0,00%	
Reduce Gross to ¹	Days																																																																																																																		
179,34%	Current																																																																																																																		
37,50%	0,0																																																																																																																		
75,00%	0,0																																																																																																																		
0,00%	0,8																																																																																																																		
10,00%	0,8																																																																																																																		
22,50%	0,8																																																																																																																		
Time in days	Percent																																																																																																																		
01	100,00%																																																																																																																		
Symbol	Days To Liquidate	Gross	Net																																																																																																																
BOVB11	0,76	30,09%	30,09%																																																																																																																
BOVA11	0,02	129,22%	127,12%																																																																																																																
BOVI11	0,01	22,09%	22,09%																																																																																																																
PIBB11	0,00	0,03%	0,03%																																																																																																																
Limit Type	Limit Value	Current Value	Percent Limit																																																																																																																
Portfolio Exposures																																																																																																																			
Max Derivatives and Stock Loan	100,00%	59,81%	60%																																																																																																																
Max Net (1)	110,00%	99,43%	90%																																																																																																																
Min Long (1)	95,00%	99,43%	5%																																																																																																																
Min Net (1)	95,00%	99,43%	5%																																																																																																																
VaR																																																																																																																			
Tracking Error	1,00%	0,70%	70%																																																																																																																
Liquidity																																																																																																																			
Max Average Daily Volume per Issuer ²	6,00	0,00																																																																																																																	
Exposure Sub-Limits																																																																																																																			
Max Gross per Issuer	20,00%	0,00%																																																																																																																	
Max Gross per Sector	45,00%	0,00%																																																																																																																	
Portfolio Cash Exposures																																																																																																																			
Cash Long - Max	140,00%	112,41%	80%																																																																																																																
Cash Long - Min	67,00%	112,41%	68%																																																																																																																
Cash Net - Max	100,00%	81,70%	82%																																																																																																																
Total Option Premium	5,00%	0,00%																																																																																																																	
Total Regulatory Option Premium	5,00%	0,00%																																																																																																																	
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> <h3 style="text-align: center;">Sector Exposure</h3> <p style="text-align: right;">Refresh Nest FIA</p> <h4 style="margin-top: 10px;">Nest FIA</h4> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Strategy</th> <th colspan="4">Exposure Breakdown</th> <th colspan="4">Liquidity Breakdown (Net)</th> </tr> <tr> <th>Sector</th> <th>Gross</th> <th>Long</th> <th>Short</th> <th>Net</th> <th>> 10 MM</th> <th>3-10 MM</th> <th>0-3 MM</th> <th>H/A</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">Equities</td> <td>non-BZ non-Comm</td> <td>204,35%</td> <td>152,17%</td> <td>-52,18%</td> <td>99,98%</td> <td>99,98%</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Total</td> <td>204,35%</td> <td>152,17%</td> <td>-52,18%</td> <td>99,98%</td> <td>99,98%</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td rowspan="2">Interest Rates</td> <td>non-Brazil</td> <td>99,92%</td> <td>99,92%</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Total FI</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p><small>¹ Number of days to reduce the portfolio gross exposure to the target value being 1/3 of daily volume. ² Percent of portfolio gross exposure that can be sold in that number of days being 1/3 of daily volume. Updated at: 12-jul-22 18:45:03</small></p> </div>	Strategy	Exposure Breakdown				Liquidity Breakdown (Net)				Sector	Gross	Long	Short	Net	> 10 MM	3-10 MM	0-3 MM	H/A	Equities	non-BZ non-Comm	204,35%	152,17%	-52,18%	99,98%	99,98%				Total	204,35%	152,17%	-52,18%	99,98%	99,98%				Interest Rates	non-Brazil	99,92%	99,92%							Total FI																																																																			
Strategy		Exposure Breakdown				Liquidity Breakdown (Net)																																																																																																													
	Sector	Gross	Long	Short	Net	> 10 MM	3-10 MM	0-3 MM	H/A																																																																																																										
Equities	non-BZ non-Comm	204,35%	152,17%	-52,18%	99,98%	99,98%																																																																																																													
	Total	204,35%	152,17%	-52,18%	99,98%	99,98%																																																																																																													
Interest Rates	non-Brazil	99,92%	99,92%																																																																																																																
	Total FI																																																																																																																		

Liquidity			
Refresh Nest Ibovespa Enhanced FIA			
Nest Ibovespa Enhanced FIA			
Days to Reduce Gross Exposure¹			
Reduce Gross to ¹	Days	Current	
159,00%			
37,50%	0,5		
75,00%	0,5		
0,00%	17,8		
10,00%	17,8		
22,50%	17,8		
Liquidity Profile²			
Time in days	Percent		
01	80,10%		
20	100,00%		
Less Liquid Positions			
Symbol	Days To Liquidate	Gross	Net
BOVB11	17,81	32,27%	32,27%
BOVA11	0,49	129,84%	126,80%
PBB11	0,00	0,02%	0,02%
BOW11	0,00	0,00%	0,00%
¹ Number of days to reduce the portfolio gross exposure to the target value being 1/3 of daily volume. ² Percent of portfolio gross exposure that can be sold in that number of days being 1/3 of daily volume. Updated at: 12-jul-22 10:26:15			
Sector Exposure			
Refresh Nest Ibovespa Enhanced FIA			
Nest Ibovespa Enhanced FIA			
Exposure Breakdown		Liquidity Breakdown (Net)	
Strategy	Sector	Gross	Long Short Net
Equities	non-BZ non-Corn	175,95%	137,96% -37,99% 99,96%
	Total	175,95%	137,96% -37,99% 99,96%
	non-Brasil	99,90%	99,90%
Interest Rates	non-Brasil		
	Total FI		
¹ Number of days to reduce the portfolio gross exposure to the target value being 1/3 of daily volume. ² Percent of portfolio gross exposure that can be sold in that number of days being 1/3 of daily volume. Updated at: 12-jul-22 18:46:39			

RISK - Limits			
Max Pair Loss	2,00%	-0,40%	20%
Nest Level FIM			
Limit Type	Limit Value	Current Value	Percent Limit
VaR			
Maximum VaR	3,00%	-0,68%	23%
Nest Ibovespa Enhanced FIA			
Limit Type	Limit Value	Current Value	Percent Limit
Portfolio Exposures			
Max Derivatives and Stock Loan	100,00%	49,02%	49%
Max Net (1)	110,00%	100,20%	91%
Min Long (1)	95,00%	100,20%	5%
Min Net (1)	95,00%	100,20%	5%
VaR			
Tracking Error	1,00%	0,71%	71%
Liquidity			
Max Average Daily Volume per Issuer ²	6,00	0,00	
Exposure Sub-Limits			
Max Gross per Issuer	20,00%	0,00%	
Max Gross per Sector	45,00%	0,00%	
Portfolio Cash Exposures			
Cash Long - Max	140,00%	127,12%	91%
Cash Long - Min	67,00%	127,12%	90%
Cash Net - Max	100,00%	94,85%	95%
Total Option Premium	5,00%	0,00%	
Total Regulatory Option Premium	5,00%	0,00%	
¹ Equity Only ² At Cost Updated at: 12-jul-22 11:16:01			

Capítulo III – Metodologia do Processo

A metodologia adotada para gerenciamento de liquidez dos Veículos da Gestora leva em consideração: (1) o percentual do patrimônio líquido alocado em ativos líquidos, seguindo os limites das estratégias adotadas para cada Fundo, (2) estratégia e o tipo do Fundo, e (3) características e condições de movimentação (ex. cotas de fundos de gestores externos).

Para os veículos de investimentos da categoria ICVM 555, o gerenciamento do risco de liquidez baseia-se numa matriz de parâmetros para a construção de uma curva de liquidez, estimados para os vértices 1, 2, 3, 4, 5, 21, 42 e 63 úteis. Os parâmetros são fornecidos mensalmente pela ANBIMA e leva em conta as características intrínsecas dos tipos de fundos e do perfil de seus cotistas.

Utilizamos como metodologia e abordagem para cálculo de liquidez:

Tipo de Ativo	Metodologia	Fontes de Dados
Títulos públicos	Volume de Negociação	Banco Central/ B3
Títulos privados (com volume divulgado)	Volume de Negociação	Anbima
Títulos privados (sem volume divulgado)	Prazo de Vencimento	Anbima
Fundos	Prazo de Cotização	Anbima/ Administrador
Ações / Opções / Commodities	Volume de Negociação	B3
Contratos Futuros	Margem (chamada)	B3

O monitoramento do risco de liquidez é realizado diariamente através dos sistemas LiveBook, como também através do Atlas Risk Hub, para garantir o alinhamento com a liquidez do passivo.

Liquidez em decorrência de ordens de resgates

Os pedidos de resgates são imputados no sistema no dia de sua solicitação e seu impacto já está fluxo de caixa necessário para o dia de sua liquidação financeira. O relatório de fluxo de caixa dos fundos permite aos gestores dos fundos e a área de gerenciamento de risco, acompanhar a liquidez dos recursos disponíveis em caixa nos fundos, considerando a dinâmica das transações em trânsito – ativo e passivo, depósitos em margem e demais contas a pagar.

Cabe a equipe de Gestão garantir e disponibilizar recursos de cada fundo para o pagamento do(s) regate(s) na data de sua liquidação financeira.

A liquidez dos ativos dos Fundos é controlada de forma a estar alinhada a liquidez do passivo (prazo de resgate e respectiva liquidação financeira). Caso o prazo para pagamento de resgates previsto nos regulamentos dos veículos seja inferior a 63 (sessenta e três) dias úteis, são observadas, janelas intermediárias até a data da liquidação do resgate. Na hipótese de o prazo para pagamento de resgate dos Fundos serem superior a 63 (sessenta e três) dias úteis, deve ser observado, no mínimo, o prazo de resgate estabelecido em regulamento.

Indicadores de liquidez

Como padrão, estimamos o comportamento do passivo dos Fundos (“Veículos”) dentro dos seus respectivos prazos de liquidez contemplados nos regulamentos, pois estes prazos são mandatórios, porém no sistema de controle de liquidez são incluídos os vértices, 1, 2, 3, 4, 5, 21, 42 e 63 (úteis), ou seja no sistema Atlas Risk Hub, incluímos mais uma janela para cada fundo, que corresponde ao prazo de cotização de resgate dos fundos, conforme especificado em seus regulamentos.

O relatório de fluxo de caixa permite as equipes relevantes monitorar a disponibilidade de recursos em caixa nas datas seguintes, inclusive do dia dos pagamentos dos resgates. Saldos de abertura são previstos até no máximo no fechamento do cada dia útil e inclusive imediatamente anterior a data do pagamento de resgates e outras obrigações. Juntamente ao relatório de fluxo de caixa, as áreas competentes recebem relatórios eletrônicos com a curva de liquidez das classes de ativos ou dos

ativos mantido nas carteiras por fundo, gerados pelo sistema Atlas Risk Hub, cuja metodologia e a abordagem foram previamente apresentados nesta política.

A área de gerenciamento de risco poderá adotar janelas intermediárias para monitoramento da liquidez dos Veículos, cujos prazos de resgates não estiverem compreendidos na curva de vértices sugerida pela Anbima. O Atlas Risk Hub permite que sejam adotados vértices intermediários (adicionais) ao mínimo proposto, permitindo que a área de gerenciamento de risco monitore a liquidez dos Veículos até o prazo dos resgates bem como para fazer face as demais obrigações financeiras dos Fundos.

Monitoramento de Risco de Liquidez Global

Apesar de cada fundo da Gestora possuir estratégias distintas, não havendo cruzamento entre elas, em razão do perfil do passivo e suas concentrações, faz-se necessário o controle do Risco de liquidez global. Esse controle é realizado através do sistema Atlas Risk Hub, com base nos parâmetros e dados (ativo e passivo) atribuídas a cada fundo.

Definição de Soft Limits e do Hard Limits

Definimos como **Soft Limits** em nossos Veículos, que o correspondente à 80% (oitenta por cento) dos ativos da carteira (de cada um dos Veículos) devem ser liquidáveis em até 05 (cinco) ciclos de resgates (contados de suas cotizações).

Classe do Veículos	Prazo de Cotização de Resgate
FIA (Nest FIA e Nest Ibov Enhanced FIA)	D+1
FIM (Nest Abs EH FIM)	D+15
FIM (Nest Level FIM)	D+30
RF (Nest RF FIRF e Nest RF II FIRF)	D+0

Nas telas abaixo vemos % de limite de exposição e risco, os limites operacionais e gerenciais das estratégias implementadas nos fundos, de forma sinalizadores de capacidade máxima de exposição implementada (limit value), exposição atual (current value) e percentual representativo.

Os controles existentes, permitem que a gestão monitore a carteira dos fundos em tempo real, e possam implementar os ajustes para enquadramento antes do fechamento de mercado.

Liquidez

Refresh Nest FIA

Nest FIA

Days to Reduce Gross Exposure¹

Reduce Gross to ¹	Days
179,34%	Current
37,50%	0,0
75,00%	0,0
0,00%	0,8
10,00%	0,8
22,50%	0,8

Liquidity Profile²

Time in days	Percent
01	100,00%

Less Liquid Positions

Symbol	Days To Liquidate	Gross	Net
BOVB11	0,76	30,09%	30,09%
BOVA11	0,02	129,22%	127,12%
BOW11	0,01	22,09%	22,09%
PIBB11	0,00	0,03%	0,03%

¹ Number of days to reduce the portfolio gross exposure to the target value being 1/3 of daily volume.
² Percent of portfolio gross exposure that can be sold in that number of days being 1/3 of daily volume.
 Updated at: 12-jul-22 18:48:48

Sector Exposure

Refresh Nest FIA

Nest FIA

Strategy	Sector	Exposure Breakdown			Liquidity Breakdown (Net)				
		Gross	Long	Short	Net	> 10 MM	3-10 MM	0-3 MM	N/A
Equities	non-E2 non-Com	204,35%	152,17%	-52,18%	99,98%	99,98%			
	Total	204,35%	152,17%	-52,18%	99,98%	99,98%			
Interest Rates	non-Brazil	99,92%	99,92%		99,92%				
	Total FI								

¹ Number of days to reduce the portfolio gross exposure to the target value being 1/3 of daily volume.
² Percent of portfolio gross exposure that can be sold in that number of days being 1/3 of daily volume.
 Updated at: 12-jul-22 18:45:03

Limites de Exposição e Risco

Refresh Nest FIA

Nest FIA

Limit Type	Limit Value	Current Value	Percent Limit
Portfolio Exposures			
Max Gross per Issuer	20,00%		
Max Gross per Sector	50,00%		
Max Derivatives and Stock Loan	100,00%	59,81%	60%
Max Net (1)	110,00%	99,43%	90%
Min Long (1)	95,00%	99,43%	5%
Min Net (1)	95,00%	99,43%	5%
VaR			
Tracking Error	1,00%	0,70%	70%
Liquidity			
Max Average Daily Volume per Issuer ²	6,00	0,00	
Exposure Sub-Limits			
Max Gross per Issuer	20,00%	0,00%	
Max Gross per Sector	45,00%	0,00%	
Portfolio Cash Exposures			
Cash Long - Max	140,00%	112,41%	80%
Cash Long - Min	67,00%	112,41%	68%
Cash Net - Max	100,00%	81,70%	82%
Total Option Premium	5,00%	0,00%	
Total Regulatory Option Premium	5,00%	0,00%	

Nest Absolute Equity Hedge FIM

Liquidez

Refresh Nest Ibovespa Enhanced FIA

Nest Ibovespa Enhanced FIA

Days to Reduce Gross Exposure¹

Reduce Gross to ¹	Days
159,08%	Current
37,50%	0,5
75,00%	0,5
0,00%	17,8
10,00%	17,8
22,50%	17,8

Liquidity Profile²

Time in days	Percent
01	80,10%
20	100,00%

Less Liquid Positions

Symbol	Days To Liquidate	Gross	Net
BOVB11	17,81	32,27%	32,27%
BOVA11	0,49	129,84%	126,80%
PIBB11	0,00	0,02%	0,02%
BOW11	0,00	0,00%	0,00%

¹ Number of days to reduce the portfolio gross exposure to the target value being 1/3 of daily volume.
² Percent of portfolio gross exposure that can be sold in that number of days being 1/3 of daily volume.
 Updated at: 12-jul-22 10:26:15

RISK - Limits

Refresh Nest Ibovespa Enhanced FIA

Nest Level FIM

Limit Type	Limit Value	Current Value	Percent Limit
VaR			
Maximum VaR	3,00%	-0,68%	23%

Nest Ibovespa Enhanced FIA

Limit Type	Limit Value	Current Value	Percent Limit
Portfolio Exposures			
Max Derivatives and Stock Loan	100,00%	49,02%	49%
Max Net (1)	110,00%	100,20%	91%
Min Long (1)	95,00%	100,20%	5%
Min Net (1)	95,00%	100,20%	5%
VaR			
Tracking Error	1,00%	0,71%	71%
Liquidity			
Max Average Daily Volume per Issuer ²	6,00	0,00	
Exposure Sub-Limits			
Max Gross per Issuer	20,00%	0,00%	
Max Gross per Sector	45,00%	0,00%	
Portfolio Cash Exposures			
Cash Long - Max	140,00%	127,12%	91%
Cash Long - Min	67,00%	127,12%	90%
Cash Net - Max	100,00%	94,85%	95%
Total Option Premium	5,00%	0,00%	
Total Regulatory Option Premium	5,00%	0,00%	

¹ Equity Only
² At Cost
 Updated at: 12-jul-22 11:16:01

Sector Exposure									
Refresh Next Ibovespa Enhanced FIA									
Nest Ibovespa Enhanced FIA									
Exposure Breakdown					Liquidity Breakdown (Net)				
Strategy	Sector	Gross	Long	Short	Net	>10 MM	3-10 MM	0-3 MM	N/A
Equities	non-BZ non-Comm	175,95%	137,96%	-37,99%	99,96%	99,96%			
	Total	175,95%	137,96%	-37,99%	99,96%	99,96%			
	non-Brasil	99,90%	99,90%		99,90%				
Interest Rates	non-Brasil								
	Total FI								

¹ Number of days to reduce the portfolio gross exposure to the target value being 1/3 of daily volume.
² Percent of portfolio gross exposure that can be sold in that number of days being 1/3 of daily volume.
Updated at: 12-Jul-22 18:46:39

Define-se, portanto, como **Hard Limit**, que o fluxo projetado do ativo seja superior ao fluxo projetado do passivo em qualquer momento projetado na janela de análise.

Para o Hard limits, também consideramos o perfil dos ativos alocados, que embora permitidos no mandato de cada um dos fundos, podem requerer um prazo de liquidez acima da liquidez do próprio veículo.

Nest FIA e Nest Ibovespa Enhanced FIA : liquidação resgate D+2 (a partir da cotização)

Permitido no Mandato (S / N)	Ativo	Limite Permitido	% na Estratégia
S	Cotas de Fundo ICVM555 Investidor em Geral Cotas de FIC de Fundo ICVM555 Investidor Geral	Sem limite	0%
S	Notas Promissórias e Debêntures, desde que tenham sido emitidas por companhias abertas e objeto de oferta pública	Até 33%	0%
S	Limites de Exposição a ativos de Crédito Privado (apenas investimento indireto)	Até 33%	0%

Procedimento em caso de desenquadramento

Em caso de desenquadramento dos limites de risco de liquidez nos veículos, a área de Gerenciamento de risco emitirá notificação a Equipe de Gestão, que deverá tomar providencias imediatas até o limite de 01 dia útil para promover o enquadramento das carteiras.

Na eventual impossibilidade ou em caso de desenquadramento ativo, a Equipe de Gestão deverá apresentar justificativa para o ocorrido, bem como um plano de ação, cujo prazo de reenquadramento seja factível e executável em até 05 dias uteis, a depender da regra de liquidez de passivo do Veículo, conforme seu regulamento.

Régua para acompanhamento de reenquadramento de liquidez, prazo 5 dias úteis:

> + 50% da parcela da carteira deverá ser reenquadrada em até 1 dia útil;

> + 80% da parcela da carteira deverá ser reenquadrada em até 3 dias úteis;

= 100% da carteira reenquadrada em até 5 dias úteis.

A justificativa e o plano de ação deverão ser endereçados a Diretora de Risco Compliance e PLDFT e ao Comitê de Risco e Compliance que deliberaram sobre o plano proposto.

O monitoramento será realizado pela área de Gerenciamento de Risco.

Caso seja constatado ausência de ação de correção pela equipe de Gestão, a Diretora de Risco Compliance e PLD tem autonomia para zerar as posições excedentes até o enquadramento das carteiras dos veículos.

Situação de fechamento de mercados ou iliquidez dos ativos

Em períodos de crise, os seguintes pontos se tornam mais importantes e podem influenciar a liquidez dos fundos: insegurança política, escalada de riscos soberanos, incertezas macroeconômicas mundiais, bloqueios em negociações de bolsas de valores. Nestes períodos, o Comitê de Risco e Compliance poderá definir regras mais restritivas para a gestão de liquidez, mantendo arquivado os seus fundamentos e conclusões relacionadas ao monitoramento e eficácia das métricas.

No caso de fechamento dos mercados ou em casos excepcionais de iliquidez dos ativos financeiros componentes da carteira do Fundo, inclusive em decorrência de pedidos de resgates incompatíveis com a liquidez existente, ou que possam implicar alteração do tratamento tributário do Fundo ou do conjunto dos cotistas, em prejuízo destes últimos, é permitido ao Administrador (com anuência da Gestora) declarar o fechamento do Fundo para a realização de resgates.

Caso o Fundo permaneça fechado por período superior a 5 dias consecutivos, o Administrador (com anuência da Gestora) deve obrigatoriamente, além da divulgação de fato relevante por ocasião do fechamento anteriormente referido, convocar no prazo máximo de 1 dia útil, para realização em até 15 dias contados da data da convocação, Assembleia Geral extraordinária para deliberar sobre as seguintes possibilidades:

- I. substituição do Administrador, da Gestora ou de ambos;
- II. reabertura ou manutenção do fechamento do Fundo para resgate;
- III. possibilidade do pagamento de resgate em ativos financeiros;
- IV. cisão do Fundo; e
- V. liquidação do Fundo.

Testes de estresses

Os testes de estresse são realizados semestralmente, na ferramenta Atlas Risk Hub, utilizando metodologias do seu próprio desenvolvedor (Britech), que considera em seus parâmetros:

- Janela histórica para análise dos volumes de negociação dos ativos como o histórico de pior resgate;
- Fator de dispersão: que leva em consideração a concentração de cotistas;
- Segmento do público investidor do Veículo;

- Categoria ou classe do Veículo;
- Índice de liquidez: corresponde ao percentual do quanto se pode movimentar do mercado em cada dia, em que afete o valor de mercado do ativo. Atribuimos um *hair-cut* de até 30%;
- Simulação de resgate e impacto nos vértices;
- Prazo de cotização dos veículos.

Seção I – Ativos dos Fundos 555

O monitoramento do risco de liquidez é realizado diariamente através dos sistemas LiveBook, como também através do Atlas Risk Hub, para garantir o alinhamento com a liquidez do passivo.

Para o gerenciamento do risco de liquidez dos ativos, adotamos o monitoramento contínuo da liquidez dos ativos das carteiras dos Fundos, para certificar de que está de acordo com o prazo de resgate ou pagamento de obrigações e liquidação financeira dos respectivos Fundos. A Gestora verifica 3 (três) aspectos:

- (i) número de dias necessários para reduzir a exposição bruta do fundo,
- (ii) percentual da exposição bruta liquidado em diferentes prazos, e
- (iii) ativos menos líquidos do portfólio.

Todas as medidas consideram apenas 1/3 (um terço) do volume médio diário negociado em cada ativo no mercado, respeitando sempre as características de cada tipo de fundo.

Para obter essa avaliação, foram adotadas as duas premissas abaixo:

- (i) Média do Volume Negociado.
- (ii) Percentual deste volume histórico que poderia ser negociado sem impacto relevante na cotação do ativo.

O cálculo de liquidez total de um ativo segue a seguinte fórmula:

$$\text{Dias para total liquidação do ativo} = (\text{posição em R\$ detidos pelo veículo ou estratégia}) / (\text{um terço da média negociada em R\$ desse ativo durante uma janela de "N"})$$

Ativos Depositados em Margem

Valores ou ativos depositados em conta margem são considerados líquidos, pois o desmonte das operações que requerem margem ou saída dos ativos que requerem depósito em margem, pode ser realizados pela equipe de Gestão, dentro do prazo 01 dia útil .

No entanto, chamadas de margem são considerados para fins de gerenciamento de liquidez, uma vez que o Veículo precisa dispor dos recursos ou ativos, pois fazem parte das obrigações do Veículo.

Da mesma forma, é monitorada a posição da carteira aliada ao fluxo de resgates e pagamentos em relação à quantidade de títulos livres a fim de que todas as obrigações possam ser cumpridas. Com estas práticas, gerenciamos nossos Veículos quanto à exposição ao risco de financiamento. A liquidez considerada para os títulos públicos depositados como margem de garantia será de até 01 dia útil.

Seção II – Passivo dos Fundos 555

Subseção I – Análise e Comportamento do Passivo

Os pedidos de resgates são imputados no sistema no dia de sua solicitação e seu impacto já está fluxo de caixa necessário para o dia de sua liquidação financeira. O relatório de fluxo de caixa dos fundos permite aos gestores dos fundos e a área de gerenciamento de risco, acompanhar a liquidez dos recursos disponíveis em caixa nos fundos, considerando a dinâmica das transações em trânsito – ativo e passivo, depósitos em margem e demais contas a pagar.

Cabe a equipe de Gestão garantir e disponibilizar recursos de cada fundo para o pagamento do(s) resgate(s) na data de sua liquidação financeira.

A liquidez dos ativos dos Fundos é controlada de forma a estar alinhada a liquidez do passivo (prazo de resgate e respectiva liquidação financeira). Caso o prazo para pagamento de resgates previsto nos regulamentos dos veículos seja inferior a 63 (sessenta e três) dias úteis, são observadas, janelas intermediárias até a data da liquidação do resgate. Na hipótese de o prazo para pagamento de resgate dos Fundos serem superior a 63 (sessenta e três) dias úteis, deve ser observado, no mínimo, o prazo de resgate estabelecido em regulamento.

No Atlas Risk Hub, através da matriz de probabilidade de resgate para os Fundos (divulgado pela Anbima) é adota um fator de dispersão que leva em conta a representatividade dos maiores cotistas. Cada fundo da Gestora, possui fator de dispersão distintos, pois a concentração de investidores e suas categorias variam.

Prazos de Liquidação de Resgates, concentração de cotista/ alocador/ distribuidor

Os prazos para liquidação de resgate dos fundos são estabelecidos em seus regulamentos e lâmina de informações essenciais, disponibilizados nos sites do Administrador, distribuidor, gestora e CVM.

Os recursos para liquidação dos resgates devem estar disponíveis até o fechamento do dia útil imediatamente anterior ao pagamento, podendo este dia coincidir com a respectiva data de cotização ou não.

Para mitigar potenciais riscos de descasamento do fluxo de liquidez dos ativos em relação aos passivos dos Veículos, a área de gerenciamento de risco realiza simulações de estresse de liquidez, onde são feitas estimativas de resgates, levando em consideração:

- Comportamento do segmento do investidor;
- Histórico dos maiores resgates – janela de 12 meses;
- Fator de dispersão da representatividade dos 03 maiores cotistas;
- Matriz de probabilidade de resgates, divulgado pela Anbima (https://www.anbima.com.br/pt_br/autorregular/matriz-de-probabilidade-de-resgates.htm)

As apurações são feitas na ferramenta Atlas Risk Hub. Os relatórios gerados permitem que a área de gerenciamento de risco possa avaliar o resultado da comparação entre ativos e passivos projetado com a finalidade de averiguar se o Veículo em questão possui liquidez para cobertura dos resgates e demais obrigações financeiras.

Subseção II – Atenuantes e Agravantes

Os fatores atenuantes e agravantes adotados pela Gestora, tanto pela equipe de Gestão em suas considerações em relação a investimentos em cotas de outros fundos, como pela equipe de gerenciamento de risco. Pois, a exposição em alguns ativos que possuam fatores agravantes, pode ser considerada ativo ilíquidos diante do ciclo ou prazo do passivo do Veículo.

Tal como ocorre no controle e gerenciamento de risco de liquidez de títulos de crédito privado, cotas de fundos estruturados, tais como FIDC ou cotas de fundos ICVM555, o gerenciamento de liquidez destes ativos leva em consideração, os parâmetros abaixo, para construção da matriz de liquidez para cotas de fundos de terceiros:

- Volume de negociação nos últimos 06 meses,
- Volume médio diário negociado;
- Número de dias que houve negócios;
- Tamanho da alocação do Fundo no ativo;
- Número de dias necessários para a zeragem considerando o prazo de resgate do passivo do Fundo.
- Controle do limite de exposição em cotas de fundos com lock-up;
- Controle do limite de exposição em cotas de fundos com carência;
- Controle do limite de exposição em cotas de fundos líquidos.

Capítulo IV – Disposições Gerais

Esta política será revisada a cada biênio ou anualmente, conforme o caso. Sua alteração acontecerá caso seja constatada necessidade de atualização do seu conteúdo. Poderá, ainda, ser alterada a qualquer tempo, em razão de circunstâncias que demandem tal providência.