

**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS, GERENCIAMENTO  
DE RISCO E LIQUIDEZ**

Julho 2021

Esta **Política de Investimentos e Gerenciamento de Risco** da Nebraska Capital Gestão de Recursos Ltda. ("Nebraska Capital") tem por objetivo elencar, organizar e definir todos os procedimentos relacionados à administração de recursos próprios e de terceiros, que devem ser obedecidos por todos Integrantes da Nebraska Capital que façam ou venham a fazer parte de áreas relacionadas à escolha de ativos e/ou administração de recursos. São descritos os procedimentos necessários à identificação e ao acompanhamento da exposição aos riscos de mercado, de liquidez, de concentração, de contraparte, operacionais e de crédito, que sejam relevantes para as carteiras de valores mobiliários.

Estas regras servem de apoio para cumprir fielmente o regulamento do fundo de investimento ou o contrato previamente firmado por escrito com o cliente, contrato este que deve conter as características a serem prestadas inclusive serve de roteiro em eventuais situações de estresse. A Política de Investimento e Gerenciamento de Risco abordará os seguintes itens:

**1) Objetivo dos Investimentos:**

O objetivo de qualquer investimento realizado pela Nebraska Capital é, em primeiro lugar, proteger o capital investido de uma possível perda permanente. Em segundo lugar, buscar uma rentabilidade superior ao custo de capital de longo prazo da economia brasileira.

A Nebraska Capital tem a maior parte de sua remuneração atrelada à performance obtida de seus investimentos em comparação com títulos de renda fixa seguros, especialmente o CDI. Sendo assim, é imprescindível o cuidado com investimentos que coloquem em risco o capital investido.

É proibido aos integrantes da Nebraska Capital realizar investimentos alavancados (que não sejam para proteção de HEDGE), venda futura de ações descobertas, utilizar contrato de termo ou qualquer outra atividade que possa fugir do controle financeiro dos recursos administrados.

**2) Dos Meios:**

Os recursos dos clientes serão aplicados em ações negociadas na Bolsa de Valores Brasileira (Bolsa, Brasil, Balcão - B3) ou do Exterior (ações negociadas no exterior, compatíveis com a política de cada FUNDO, desde que observada a regulamentação em vigor e as disposições deste Regulamento) ações, bônus e recibos de subscrição, certificados de depósito de ações, admitidos à negociação no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado. Também serão aplicados em Brazilian Depositary Receipts (BDR) classificados, de acordo com a regulamentação em vigor, como nível I, II ou III, admitidos à negociação no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado. Assim como qualquer título público federal ou privado negociado pela CETIP ou SELIC.

**3) Da linha de Investimento e do Processo Decisório:**

A Nebraska Capital é seguidora da Escola de Investimentos "Value Investing", que prima por análise fundamentalista dos ativos e a comparação do preço de mercado com o valor intrínseco de cada ativo calculado. Quando houver discrepância entre o valor intrínseco calculado e o preço de mercado, com uma expressiva margem de segurança protegendo possíveis desvios nos cálculos, entende-se como um momento de investir, desde que ainda assim seja mais atrativo do que quando comparado ao custo de capital brasileiro.

Da mesma forma, quando o preço de mercado estiver acima do valor intrínseco calculado, entende-se como momento de se desfazer deste investimento, desde que existam outras possibilidades atrativas, incluindo aplicações em renda fixa.

A Nebraska Capital possui equipe própria de análise e prima por análises independentes do mercado. Todos os ativos analisados são apresentados na reunião semanal do Comitê de Gestão, quando são discutidas possíveis compras ou vendas de ativos.

De um modo geral, a Nebraska Capital, utiliza como fonte de dados para a decisão de investimentos os relatórios auditados das empresas divulgados publicamente. A primeira etapa consiste em uma análise econômica dos ativos e passivos (inclusive aqueles não divulgados, quando for possível identificá-los) para entender qual a base de capital do negócio.

A seguir, através do entendimento do comportamento econômico dos resultados e do fluxo de caixa da empresa, entender qual é a sua capacidade de gerar resultado atual. Depois, apenas nos casos quando esse valor dos lucros seja significativamente superior ao dos cálculos do balanço, tentar estimar de forma conservadora um valor para o crescimento da empresa.

A Nebraska Capital possui material interno de treinamento das pessoas envolvidas na área de análise e/ou gestão de recursos de forma a padronizar as análises de empresas com base nos conceitos da escola de investimentos "Value Investing". Esse material fica em contínua revisão, e é baseado em diversos livros dessa escola, como "Security Analysis", de Benjamin Graham e David Dodd; "Value Investing – From Graham to Buffett and Beyond" de Bruce Greenwald et al; "Value Investing" de James Montier; "O Investidor Inteligente", de Benjamin Graham, apenas para citar alguns dos mais importantes.

Ainda, em cursos realizados, tanto no Brasil quanto no Exterior, como nas Escolas de Columbia (Estados Unidos) e University of West Ontario (Canadá).

#### **4) Da Concentração:**

Não existem regras rígidas de concentração de investimentos para máximo da carteira aplicada.

Concentrações acima de 50% da carteira precisam da autorização especial do Comitê de Gestão, que avaliará o risco dessa concentração.

#### **5) Da Liquidez:**

A liquidez dos recursos dos clientes estará condicionada as regras de resgate do Fundo de Investimento, quais sejam: *Lockup* inicial de 1 ano, sem a possibilidade de solicitar o resgate e passado este período são 4 (quatro) vezes ao ano, no último dia do mês de Março, Junho, Setembro e Dezembro, desde que seja solicitado com no mínimo 90 dias de antecedência do prazo pretendido.

Ainda, a Nebraska Capital possui controle de liquidez dos ativos, com base no volume médio de negociação dos últimos 12, 24 e 36 meses. A elaboração deste controle é baseada em dados do software Phibra. Este

controle indica o número de dias úteis necessários para se desfazer da posição no ativo em questão, de forma a proporcionar segurança com relação a liquidez dos ativos.

Mensalmente todos os integrantes envolvidos com a análise e gestão de recursos recebem esse relatório de liquidez, indicando também, qual o percentual da carteira de investimentos que pode ser liquidada com base nos seus dados históricos, divididos por períodos de 10 dias. Temos como objetivo poder liquidar no mínimo 60% da carteira de investimentos em até 180 dias, o que dá um prazo seguro, dadas as regras de resgate do fundo.

Vale ressaltar que a Nebraska Capital tem como política uma gestão com o caixa remanescente dos fundos na qual não alocar em títulos de renda fixa ou em cotas de fundos de terceiros, mas apenas em fundos de zeragem do administrador com lastro em títulos do tesouro direto ou diretamente via títulos do tesouro direto.

Desta forma, além do estudo fundamentalista das empresas, a questão liquidez é analisada antes do investimento e semanalmente acompanhada.

Se por ventura este limite for ultrapassado de forma passiva (se a empresa se valoriza muito mais que as outras) será feito um aviso e informado para o comitê de gestão para tomar as cabíveis decisões visando os interesses dos cotistas. Se caso tenha uma decisão de aumentar a posição de forma ativa (compra) e isso desencadear uma redução do percentual em que a carteira pode ser liquidada é levada ao comitê de gestão para que tenhamos em 15 dias uma decisão de ou redução da exposição desta empresa ou eventual alteração no percentual mínimo para poder liquidar os investimentos dentro do prazo seguro;

**6) Risco de Crédito e Contraparte:**

Risco de Crédito - A Nebraska Capital não toma este tipo de risco pela natureza das suas operações e pelos fundos geridos por ela não serem permitidos a tomada de tal risco.

Risco de Contraparte - A Nebraska Capital negocia prioritariamente ativos listados em bolsa. Os intermediários e custodiantes são selecionados mediante critérios qualitativos que levam em consideração o patrimônio da instituição e percentual de market share nos mercados onde atua.

**7) Das Informações:**

Informações sobre o resultado da carteira de investimentos são enviados mensalmente para os investidores através da Administradora e a Nebraska Capital escreve anualmente uma carta para seus investidores com detalhes sobre os investimentos realizados, histórico de desempenho do fundo e estratégias que foram alocadas.

A Nebraska Capital ainda fica responsável por informar os clientes sobre outras atividades que possa estar exercendo e os potenciais conflitos de interesse existentes entre tais atividades e a administração da carteira administrada.

Caso o serviço prestado for de Carteira Administrada, a Nebraska Capital estabelece por meio de contrato previamente assinado as informações que serão prestadas para o cliente pertinentes à política de investimento e aos valores mobiliários integrantes da carteira administrada.

A CVM será informada sempre que a Nebraska Capital verificar que, no exercício das atividades verificarmos a ocorrência ou indícios de violações de legislação que incube à CVM fiscalizar, no prazo máximo de 10 (dez) dias úteis da ocorrência ou identificação.

**8) Da Remuneração:**

No regulamento de cada fundo se dá o detalhamento sobre a remuneração detalhada cobrada pelos serviços. Além disso, caso seja uma carteira Administrada, esta informação constará no contrato previamente assinado com o cliente.

**9) Do Risco:**

A Nebraska Capital tem como foco o investimento em ações negociadas na Bovespa ou Nasdaq e LSE, bem como Títulos de Renda Fixa. Não é permitido investimentos que coloquem em risco o capital administrado, tais como investimentos alavancados (que não sejam para proteção da carteira), operações de venda futura de ações a descoberto, utilização de contrato de termo ou afins.

Para evitar o risco de perda permanente de capital, a análise dos ativos que serão comprados, principalmente no que tange o nível de endividamento do mesmo, é uma das ferramentas de gerenciamento de risco da empresa.

Vale ressaltar que dependendo das condições do mercado, os ativos financeiros podem sofrer diminuição de possibilidade de negociação. Nesses casos, a Nebraska Capital poderá, eventualmente, ver-se obrigado a aceitar descontos ou deságios na venda dos ativos (ou de ágio na compra), prejudicando a rentabilidade do fundo. Apesar do esforço e diligência do Gestor e Administrador em manter a liquidez da carteira do fundo adequada ao prazo de pagamento de resgates, existe o risco de descasamento entre a efetiva liquidez e o prazo para pagamento dos resgates. Isso pode acontecer em função de momentos atípicos de mercado ou por falha em modelo de estimativa de liquidez que se baseia em dados estatísticos e observações de mercado. Por prever a alocação de recursos em instrumentos com potencial de retorno superior ao de instrumentos tradicionais, porém com potencial de negociabilidade no mercado mais restrita que os instrumentos convencionais, a Nebraska Capital poderá ter que aceitar deságios em relação ao preço esperado de seus instrumentos e com isso impactar negativamente a sua rentabilidade.

Entretanto, devido a nossa regra de resgate, que temos um período mínimo de 3 meses para desfazer a posição para um eventual resgate, este risco é mitigado. Além disso, como já mencionado anteriormente, as nossas posições são avaliadas semanalmente, e a concentração de determinado ativo na carteira.

A Nebraska Capital também trabalhará com horizonte de longo prazo em seus fundos de investimento, bem como resgates espaçados, que permitem a empresa desfazer-se de posições sem correr o risco de prejudicar clientes que não queiram sair de suas posições. A Nebraska Capital ainda utiliza os serviços do administrador como apoio neste controle.

Com relação a aplicações de Renda Fixa, a Nebraska Capital propõe-se a aplicar somente em ativos de bancos com grande solidez (Bradesco, Itaú e Banco do Brasil) ou em títulos públicos, ou em debêntures de empresas que tenham grau de cobertura com margem mínima de 50% de ativos em relação aos passivos.

Ainda, a Nebraska Capital, exceto se realizados os controles mencionados no item 13 abaixo, não pode fazer aplicações em carteiras de crédito, fundos de terceiros, ou papéis que não sejam negociados em mercado organizado. Com relação ao controle de preços, a Nebraska Capital não acredita que ferramentas como VaR, Stress Test, Stop loss ou outras, sejam bons controladores do risco de preço. Desta forma, a Nebraska Capital acredita que o melhor controle do risco de preços é constituído de uma série de fatores listados abaixo:

Não obstante o supra exposto, as atividades da Nebraska Capital e seus investimentos geridos estão sujeitos a possibilidade de perdas resultantes da flutuação nos valores de mercado de posições detidas pela Nebraska Capital, incluindo variação cambial (no qual é mitigado com o uso de venda de dólar futuro – hedge), taxas de juros, preços de ações e de cotas de fundos e dos preços das commodities.

- a) Uma análise profunda dos ativos em carteira, entendendo seus balanços, a estabilidade dos seus resultados e margens, e exigindo, ao comprar, uma grande margem de segurança no preço
- b) Não comprar empresas que possuam alto grau de endividamento (especialmente aquelas com baixa previsibilidade de faturamento e margens), que consigam na sua curva de amortização de dívidas ter um bom horizonte (ao menos 3 anos) com seu caixa atual somado aos seus caixas futuros, estimados de forma conservadora
- c) Ter um grande prazo de resgate para seus clientes, que ajuda com que flutuações temporárias de preço não se transformem em definitivas por causa de oscilações do mercado, em virtude de eventuais resgates.
- d) Ter um acordo com os sócios que preveja que os mesmos tenham a maior parte dos seus recursos (no mínimo 70%) investidos junto com os seus clientes.
- e) Ter como fonte de remuneração principal a taxa de performance, atrelada ao CDI, com "high water mark" permanente que desestimula operações especulativas de curto prazo, que são mais sujeitas à variação de preços.
- f) Ter uma sólida formação financeira para entender que os mercados atuam em ciclos e que, se a análise dos ativos é realizada baseando-se mais em fatos (análise do balanço e dos resultados no mínimo de 3 anos) e menos em expectativas (projeções), no longo prazo, os preços dos ativos irão tender ao seu valor, calculado de forma conservadora.

A Nebraska Capital acredita, baseada na escola e na história do "Value Investing" que esses controles descritos acima têm muito mais efeito em relação ao risco do que as medidas tradicionais, que dificilmente funcionam em momentos mais drásticos, que é justamente quando os controles de riscos são mais

necessários. As carteiras que cumprem os requisitos acima tendem, com bastante ênfase, ter desempenhos acima do mercado, especialmente em momentos de queda geral.

**10) Das Operações:**

Toda e qualquer decisão de compra ou venda de ativos é realizada na reunião semanal de gestão, através dos membros do Comitê de Gestão.

Desta reunião saem as diretrizes de investimento que deverão ser seguidas conforme o mercado apresenta oportunidade - estas diretrizes devem ser registradas em ata, circulada entre o Comitê de Gestão por e-mail, e registrado na planilha de Excel.

Quando uma ação chega em seu preço de compra ou venda, a ordem é executada. Essa execução deve ser realizada pelo Responsável pelo Back Office, que antes de enviar uma ordem da Corretora, precisa de uma confirmação por e-mail da ordem de algum dos membros do Comitê de Gestão. Nenhum membro do Comitê tem autonomia para decidir investimentos de forma individual, nem tampouco alterar os preços de compra ou venda já aprovados anteriormente.

A ordem de compra ou venda deve ser dada à Corretora utilizada obrigatoriamente através do telefone da empresa ou do e-mail do responsável, para que essa ordem fique gravada no sistema de gravação. Ainda, ao final do dia, através da nota de corretagem recebida, essa compra ou venda deve ser novamente conferida por e-mail com ao menos um dos membros do Comitê de Gestão.

O administrador também deve enviar uma atualização da posição do fundo, e estas três fontes de informação devem ser cruzadas: registro de ordem de compra/venda, nota de corretagem, extrato do fundo.

Todo este procedimento é fiscalizado pela área de controle de riscos da Nebraska Capital mensalmente através de um relatório desenvolvido pelo diretor responsável pela gestão de risco com a exposição a risco de cada carteira de valores mobiliários sob gestão.

Caso necessário, diretor responsável pela área de controle de riscos tem todo o poder para tomar as providencias necessárias para ajustar a exposição a risco das carteiras, com base nos limites do regulamento ou contrato previamente assinados e previstos na política de gestão de riscos.

**11) Do Público Alvo:**

A Nebraska Capital busca cotistas que conheçam a metodologia de investimentos e tenham consciência de que a empresa trabalha com horizonte de longo prazo em suas decisões de investimento.

Ainda, o público alvo da Nebraska Capital são cotistas extremamente líquidos, considerados segundo classificação da Comissão de Valores Mobiliário – CVM, como Investidores Qualificados. Todavia, poderão ser clientes da Nebraska Capital clientes institucionais, ou Pessoas Politicamente Expostas como cotistas, devendo serem adotados os procedimentos cabíveis de suitability. Por clientes institucionais, entendam-se Fundos de Pensão, Bancos, Outros Fundos, que não sejam exclusivos, e afins.



**12) Das Restrições:**

Os sócios da Nebraska Capital não poderão manter investimentos em ações de empresas listadas da B3 fora dos fundos geridos pela própria Nebraska Capital.

**13) Acompanhamento dos Riscos:**

O acompanhamento destes riscos poderá ser feito por meio das seguintes métricas:

- a) Tracking Error: Para produtos que possuem benchmark com natureza de renda variável, o tracking error é calculado como o desvio-padrão dos desvios dos retornos do fundo em relação ao seu benchmark;
- b) Beta: é calculado como a correlação entre a série histórica de cotas do fundo com a série histórica do índice IBOVESPA (outro índice aplicável). O tamanho do intervalo utilizado é de 252 dias (equivalente a um ano em dias uteis).
- c) Volatilidade: É a volatilidade diária apresentada pelo portfólio, obtida durante o cálculo do VaR pelo método Variance-Covariance.
- d) Volatilidade histórica: Calculado pela volatilidade histórica de 3, 6, 12 meses ou desde o início do ano (Year-to-date);
- e) Sharpe Ratio: Métrica de risco-retorno calculada pelo retorno excedente do portfólio (em relação ao seu benchmark) sobre o desvio-padrão de seus retornos;
- f) VaR Paramétrico: Calculado assumindo-se uma distribuição para a variação dos retornos dos ativos e estimando a correlação destes por meio da covariância histórico. No caso de opções utiliza-se o método Delta-Normal;
- g) Teste de Stress: Utilizando os cenários de stress fornecidos pela B3 e cenários próprios, verificam-se os níveis de prejuízos esperados em cenários desfavoráveis;
- h) Duration efetiva: Calculado com base em diferentes cenários de taxa de juros para os ativos da carteira;

**14) Organograma dos cargos e pessoas envolvidas na gestão de risco:**

Diretor do Compliance e Gestão de Risco e Programa de prevenção a lavagem de dinheiro e financiamento ao terrorismo, responsável desenvolver, monitorar e mensurar os riscos

- Luiz Leonardo Fração

**15) Política Gerenciamento de Risco de Liquidez:**

A liquidez dos recursos dos clientes estará condicionada as regras de resgate do Fundo de Investimento, quais sejam: 4 (quatro) vezes ao ano, no último dia do mês de Março, Junho, Setembro e Dezembro, desde que seja solicitado com no mínimo 90 dias de antecedência do prazo pretendido. Lembrando que o cliente tem um "lock up" de 365 dias a partir da data da aplicação.

Ainda, a Nebraska Capital possui controle de liquidez dos ativos, com base no volume médio de negociação dos últimos 12, 24 e 36 meses. A elaboração deste controle é baseada em dados do software Phibra.



Este controle indica o número de dias úteis necessários para se desfazer da posição no ativo em questão, de forma a proporcionar segurança com relação a liquidez dos ativos.

Mensalmente todos os integrantes envolvidos com a análise e gestão de recursos recebem esse relatório de liquidez, indicando também, qual o percentual da carteira de investimentos que pode ser liquidada com base nos seus dados históricos, divididos por períodos de 10 dias. Temos como objetivo poder liquidar no mínimo 60% da carteira de investimentos em até 90 dias, o que dá um prazo seguro, dadas as regras de resgate do fundo.

Vale ressaltar que a Nebraska Capital tem como política uma gestão com o caixa remanescente dos fundos na qual não alocar em títulos de renda fixa ou em cotas de fundos de terceiros, mas apenas em fundos de zeragem do administrador com lastro em títulos do tesouro direto ou diretamente via títulos do tesouro direto.

Desta forma, além do estudo fundamentalista das empresas, a questão liquidez é analisada antes do investimento e semanalmente acompanhada.

Se por ventura este limite for ultrapassado de forma passiva (se a empresa se valoriza muito mais que as outras) será feito um aviso e informado para o comitê de gestão para tomar as cabíveis decisões visando os interesses dos cotistas. Se caso tenha uma decisão de aumentar a posição de forma ativa (compra) e isso desencadear uma redução do percentual em que a carteira pode ser liquidada é levada ao comitê de gestão para que tenhamos em 15 dias uma decisão de ou redução da exposição desta empresa ou eventual alteração no percentual mínimo para poder liquidar os investimentos dentro do prazo seguro;

## **16) Aquisição e Monitoramento de Ativos Imobiliários**

Em que pese o Anexo III do Art.10 do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros - Fundo de Investimento mencione o dever de manter em documento escrito regras e procedimentos para aquisição dos ativos imobiliários e ativos mobiliários e seu acompanhamento na carteira dos FII quando houver; esclarecemos que a Nebraska Capital não possui Fundos Imobiliários sob gestão, bem como não possui em sua estratégia gerir Fundos de Investimento Imobiliários, de forma que não se aplica tal política.

Não obstante, os fundos sob gestão da Nebraska Capital pode investir em fundos que invistam em ativos imobiliários. Nesses casos, serão realizadas análises técnicas e legais sobre os ativos imobiliários, seus proprietários e antecessores, incluindo análise da adequação ao objetivo e política de investimento do fundo gerido pela Nebraska Capital e do fundo investido. A análise técnica consiste na verificação das características técnicas do ativo, bem como a sua adequação à respectiva carteira que irá adquiri-lo. Concomitantemente são analisadas as características e fatores jurídicos e legais relacionados ao ativo, seus proprietários e antecessores em um período de 10 anos, podendo ser contratado assessor externo para auxílio ou aprofundamento caso seja julgado necessário. Podem ser solicitados também laudos de avaliação emitidos por empresas especializadas.

**17) Aquisição e Monitoramento de Ativos de Crédito Privado**

A Nebraska Capital não tem como objetivo principal ou estratégia fazer aquisições em crédito privado. Qualquer aplicação em crédito privado somente ocorrerá caso o Regulamento do Fundo exija aplicação mínimo em tais ativos, sendo que a Nebraska solicitará a delimitação em regulamento os limites de concentração por emissão, emissor, coobrigado, rating, setor, tipo de título, prazo, e outros limites. Somente serão permitidos os investimentos em crédito privado de emissores pessoas jurídicas e que tenham suas demonstrações financeiras auditadas pelo menos anualmente por auditor independente autorizado pela CVM e/ou Banco Central.

Não obstante, os fundos sob gestão da Nebraska Capital pode investir em fundos que invistam em crédito privado. Na eventual hipótese de aplicação em crédito privado, a análise e gerenciamento de Risco de crédito privado é atividade contínua que compreende: (i) Gestão de risco consiste em efetuar julgamento sobre o valor, risco e retorno dos títulos e decidir sobre o investimento em títulos de crédito privado; (ii) O controle permanente do risco, que consiste em assegurar que a gestão ocorra dentro dos parâmetros regulamentares e dos mandatos dos fundos; (iii) Monitorar a qualidade do crédito das transações enquanto estiverem nas carteiras dos fundos; (iv) Operacionalizar a recuperação de crédito conforme necessário; (v) Efetuar o controle de risco de crédito, monitoramento e parâmetros de risco; (vi) Criar controles e fixar limites para o risco de crédito; (vii) Monitorar o risco de crédito consolidado da carteira de cada fundo; (viii) Informar ao comitê de gestão quaisquer violação dos parâmetros de risco dos fundos; e (ix) Risco de liquidez na aquisição de crédito privado é mensurado e gerenciado conforme este Manual;

Todo e qualquer critério identificado que se encontre diferente com o regulamento do fundo ou não esteja confirme com os critérios pré-estabelecidos pelo Comitê devem ser imediatamente informados ao Comitê de Gestão e ao diretor de Compliance para que seja tomada as decisões cabíveis.