NUCLEO ▪ capital

MANUAL DE GESTÃO DE RISCOS	RISK MANAGEMENT MANUAL

Rua Joaquim Floriano, 1052 – conjunto 122
Itaim Bibi | São Paulo |SP
www.Núcleocapital.com.br

v 3.0: julho de 2018

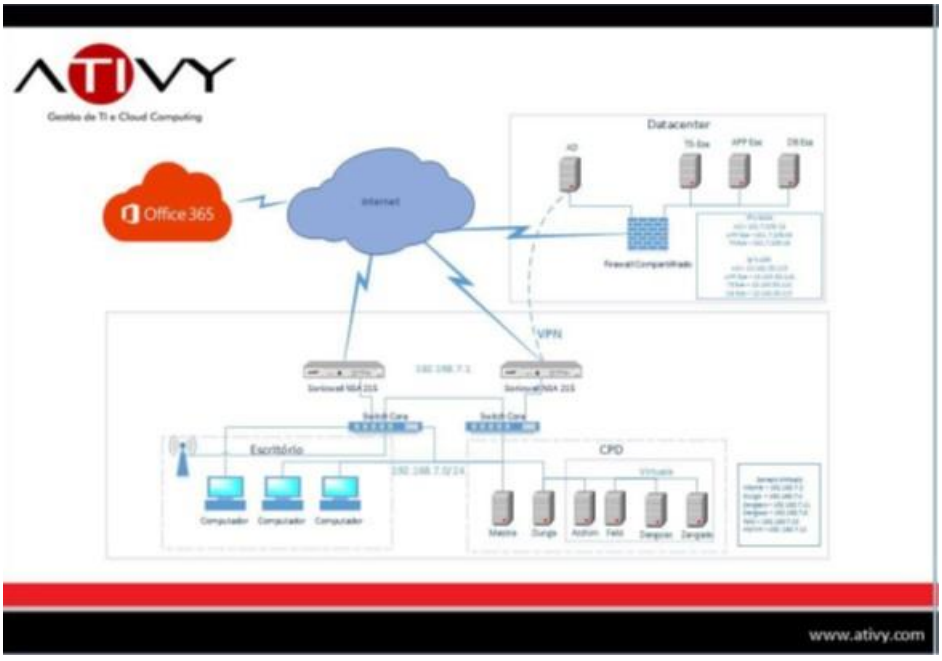
1. Objetivo e Introdução	1. Purpose and Introduction
É de responsabilidade do Diretor de *Compliance* e Risco, (i) verificar o cumprimento deste Manual de Gerenciamento de Risco; (ii) garantir o envio diário do relatório de risco dos Fundos sob gestão da Núcleo ("Relatório Gerencial"), e (iii) supervisionar diligentemente quaisquer terceiros contratados para monitorar e/ou assessorar as atividades exercidas pela Núcleo.	It is the responsibility of the Compliance and Risk Officer, (i) to verify compliance with this Risk Management Manual; (ii) ensure the daily submission of the risk report of the Funds under management of Nucleo ("Management Report"), and (iii) diligently supervise any third parties hired to monitor and / or advise the activities performed by Nucleo.
A gestão de risco da Núcleo é verificada pelo Diretor de *Compliance* e Risco e sua equipe ("Equipe de *Compliance* e Risco"), estrutura suficiente para garantir o adequado monitoramento, mensuração e ajuste dos riscos inerentes a cada Fundo gerido pela Núcleo, motivo pelo qual não é apresentado nesta política qualquer organograma de cargos das pessoas envolvidas na gestão de riscos. A Equipe de *Compliance* e Risco formaliza, através do Relatório Gerencial, o monitoramento do risco dos Fundos geridos pela Núcleo. Toda a comunicação acerca de eventuais ajustes necessários é feita tempestivamente.	The Risk management of Nucleo is evaluated by the Compliance and Risk Officer and its team ("Compliance and Risk Team"), there is a sufficient structure to guarantee the adequate monitoring, measurement and adjustment of the risks inherent to each Fund managed by Nucleo. The Compliance and Risk Team formalizes, through the Daily Management Report, the risk monitoring of the Funds managed by Nucleo. All communication about any necessary adjustments is made in a timely manner.
Quando necessário, o Diretor de *Compliance* e Risco convocará uma reunião com os sócios da Núcleo para deliberar sobre algum tema específico.	When necessary, the Compliance and Risk Director will convoke a meeting with the members of Nucleo to deliberate on a specific topic.
O Relatório Gerencial é elaborado e enviado diariamente ao diretor responsável pela gestão de recursos de terceiros indicado no contrato social da Núcleo ("Diretor de Gestão"), e à equipe de gestão de recursos que o auxilia.	The Management Report is prepared and sent daily to the director responsible for the management of investors resources indicated in the social contract of Nucleo ("Portfolio Manager"), and to the research team that assists him.
O Diretor de *Compliance* e Risco deve exercer suas funções com plena independência, sendo vedada a participação de Colaboradores que possam limitar a independência dos profissionais responsáveis por mensurar e monitorar os riscos inerentes a cada fundo gerido pela Núcleo.	The Compliance and Risk Officer must exercise his duties with full independence, and it is prohibited the participation of Employees that may limit the independence of the professionals responsible for measuring and monitoring the risks inherent to each fund managed by Nucleo.
A Núcleo possui um processo integrado de gerenciamento de riscos e conta com o apoio do Sistema da Alpha tools-INOA para monitoramento e controle dos riscos estabelecidos neste Manual.	Núcleo has an integrated process of risk management and is supported by the Alpha tools-INOA System for monitoring and controlling the risks established in this Manual.
Em caso de desenquadramento dos fundos em relação aos limites operacionais ou regulatórios, o Diretor de *Compliance* e Risco deverá em conjunto com o Diretor de Gestão agir imediatamente para enquadrar o fundo dentro dos limites pré-estabelecidos, conforme os procedimentos previstos na Instrução da Comissão de Valores Mobiliários nº 555, de 17 de dezembro de 2014, conforme alterada ("Instrução CVM 555").	In the event of funds being disregarded in relation to operational or regulatory limits, the Compliance and Risk Officer shall, together with the Portfolio Manager, act immediately to frame the fund within of the pre-established limits, in accordance with the procedures set forth in Instruction No. 555 of December 17, 2014, as amended ("CVM Instruction 555").
2. Abrangência do Processo e Identificação das Fontes de Risco	2. Scope of the Process and Identification of Sources of Risk
A Núcleo administra exclusivamente fundos de investimentos em ações, nos termos da Instrução CVM nº 555. Os principais riscos aos quais os Fundos geridos pela Núcleo estão expostos e que consequentemente devem ser o foco do gerenciamento de riscos são: (i) Risco de Mercado; (ii) Risco de Liquidez; (iii) Risco Operacional; e (iv) Risco de Contraparte e Risco de Crédito.	Núcleo exclusively manages equity investment funds, pursuant to CVM Instruction 555. The main risks to which the funds managed by Núcleo are exposed and which consequently should be the focus of risk management are: (i) Market Risk; (ii) Liquidity Risk; (iii) Operational Risk; and (iv) Counterparty Risk and Credit Risk.

3. Risco de Mercado	3. Market Risk
A filosofia de investimentos da Núcleo consiste em buscar retornos acima da média de mercado, minimizando o risco de perda permanente de capital, através de investimentos em ações negociadas a preços substancialmente abaixo do seu valor intrínseco. Para atingir esse objetivo, a equipe de gestão adota um processo de análise fundamentalista "*bottom up*", de longo prazo, de acordo com o qual os analistas buscam conhecer profundamente cada empresa do portfólio.	Nucleo´s investment philosophy is to seek returns above the market average, minimizing the risk of permanent loss of capital, through investments in shares traded at prices substantially below their intrinsic value. To achieve this goal, the management team adopts a bottom-up fundamentalist analysis process, according to which analysts seek to know deeply each company in the portfolio.
Neste contexto, o próprio processo de identificação de oportunidades e construção de cada tese de investimento foca na identificação dos principais riscos de cada negócio. Tais riscos são amplamente discutidos e a decisão final é tomada pelo Diretor de Gestão. Depois de realizado um investimento, cada analista é responsável pelo acompanhamento de algumas empresas e pelo monitoramento de seus riscos.	In this context, the process of identifying opportunities and building each investment thesis focuses on identifying the main risks of each business. Such risks are widely discussed and the final decision is made by the Portfolio Manager. After an investment is made, each analyst is responsible for monitoring some companies and for monitoring their risks.
Desta forma, não são utilizados mecanismos de *stop-loss* automático ou de análise quantitativa como *Stress Test* e *V@R*.	In this way, automatic stop-loss or quantitative analysis mechanisms such as Stress Test and V@R are not used.
Durante o processo de análise, nossa equipe de gestão busca identificar empresas que combinem as seguintes características: (i) Modelo de negócio robusto; (ii) Gestão e acionistas alinhados; (iii) Preço que não reflita as características acima.	During the analysis process, our management team seeks to identify companies that combine the following characteristics: (i) Robust business model; (ii) Management and aligned shareholders; (iii) Price that does not reflect the above characteristics.
As carteiras dos fundos geridos são compostas pelos seguintes ativos, observados os limites previstos na instrução CVM 555 e na resolução 3.792/09 do Conselho Monetário Nacional e nos respectivos regulamentos: ações, derivativos, caixa, títulos públicos e fundos de investimento de renda fixa geridos por bancos de primeira linha.	The managed funds portfolios are composed of the following assets, subject to the limits established in CVM Instruction 555 and Resolution 3,792 / 09 of the National Monetary Council and in the respective regulations: shares, derivatives, cash, government securities and managed fixed income investment funds by first-tier banks.
Desta forma, é na concentração e na liquidez dos papéis investidos que estabelecemos parâmetros e limites a serem monitorados.	In this way, it is in the concentration and liquidity of the invested securities that we establish parameters and limits to be monitored.
4. Risco de Liquidez	4. Liquidity Risk
Trata-se do risco oriundo de (i) os Fundos não conseguirem liquidar determinada posição nos preços vigentes de mercado em determinada data ou período em virtude dos volumes detidos pelos mesmos serem muito elevados em relação aos volumes que são transacionados no mercado e (ii) os fundos não conseguirem honrar com as obrigações, especialmente solicitações de resgate.	This is a risk arising from (i) the Funds being unable to settle a position in current market prices at a given date or period because the volumes held by them are very large in relation to the volumes traded on the market and (ii) the funds can not honor the obligations, especially redemption requests.
Estas dificuldades citadas estão intimamente relacionadas entre si, e podem levar a liquidação antecipada e desordenadas dos ativos do fundo, em prejuízo dos Investidores.	These difficulties are closely related and may lead to early and disorderly liquidation of the assets of the fund, to the detriment of Investors.
Visando mitigar este risco, estabelecemos os seguintes limites de liquidez e % do free float:	In order to mitigate this risk, we have established the following limits of liquidity and % of free float:

(i) Considerando um cenário de estresse, os fundos serão geridos de maneira tal que 100% (cem por cento) de suas posições, considerando o caixa, e equivalentes de caixa, sejam liquidáveis dentro do prazo de resgate do Fundo. Vale destacar que o grupo de sócios da Núcleo representa aproximadamente 9% (nove por centro) dos ativos sob gestão e este volume não é considerado para o cálculo do cenário de estresse	(i) Considering a stress scenario, the funds will be managed in such a way that 100% (one hundred percent) of their positions, considering cash, and cash equivalents, are liquidable within the term of redemption of the Fund. It should be noted that partners´ capital represents approximately 9% (nine per cent) of the assets under management and this volume is not considered for the calculation of the stress scenario.
(ii) Para o cálculo do tempo de zeragem dos ativos, considera-se que cada ativo investido possui uma liquidez de 1/3 (um terço) de seu volume médio negociado. O volume médio negociado é a média aritmética dos volumes diários negociados nos últimos 66 (sessenta e seis) dias úteis.	(ii) For the calculation of the zeroing time of assets, each asset invested has a liquidity of 1/3 (one third) of its average volume traded. The average traded volume is the arithmetic average of the daily volumes traded in the last 66 (sixty six) business days.
(iii) Os Fundos sob nossa gestão não podem ter em conjunto mais do que 25% (vinte e cinco por cento) do free float de cada empresa investida, com exceção de uma única posição que pode chegar a 30% (trinta por cento). Veículos de Co-investimento não participam dessa regra por terem como política de investimento a alocação em apenas um ativo.	(iii) Funds under our management may not have more than 25% (twenty-five percent) of the free float of each investee, except for a single position that may reach 30% (thirty percent). Co-investment vehicles do not participate in this rule because they have as an investment policy the allocation of only one asset.
Sempre que os Fundos doarem ações no mercado, a modalidade utilizada será “reversível ao doador”. A Equipe de *Compliance* e Risco e o Diretor de Gestão devem monitorar os percentuais para evitar problemas de liquidez.	Whenever the Funds donate shares in the market, the modality used will be "reversible to the donor". The Compliance and Risk Team and the Portfolio Manager should monitor the percentages to avoid liquidity problems.
No caso de existir uma posição comprada em ativos doados juntamente com uma posição vendida (covered call), os ativos doados deverão ser retomados num prazo máximo de 9 dias úteis antes do vencimento das opções.	If a long position exists in a donated asset together with a covered call, the assets donated must be resumed within a maximum period of 9 business days before the options expire.
Quanto a operações com derivativos, o controle das mesmas é feito de forma automática pelo Alpha tools-INOA que não permite que ocorram operações descobertas ou alavancadas.	As for derivative operations, the control of these is done automatically by Alpha tools-INOA which does not allow for uncovered or leveraged operations.
<u>Gestão de caixa:</u>	<u>Cash management:</u>
(i) O Alpha tools-INOA monitora o fluxo de caixa dos Fundos não permitindo que o nível de caixa de cada fundo fique abaixo de 3% do PL. A regra de 3% foi definida internamente com base nos nossos princípios de conservadorismo;	(i) Alpha tools-INOA monitors the cash flow of the Funds not allowing the cash level of each fund to fall below 3% of the PL. The 3% rule was defined internally based on our principles of conservatism;
(ii) O caixa dos Fundos sob nossa gestão deve ser investido em ativos de liquidez diária tais como (i) títulos públicos federais e (ii) fundos de investimento de renda fixa geridos por bancos de primeira linha. O objetivo é mitigar ao máximo o risco de crédito.	(ii) The cash of the Funds under our management must be invested in daily liquidity assets such as (i) federal government bonds and (ii) fixed income investment funds managed by first tier banks. The objective is to mitigate credit risk as much as possible.
Em casos extremos de iliquidez, os resgates podem ser pagos em espécie, desde que tal prerrogativa esteja prevista nos regulamentos dos Fundos.	In extreme cases of illiquidity, redemptions may be paid in cash provided that such prerogative is provided for in the Regulations of the Funds.

5. Risco Operacional	5. Operational Risk
Trata-se do risco oriundo de perdas decorrentes de falhas operacionais, sendo que a principal causa dessas falhas são controles inadequados, processos mal mapeados e erros humanos.	This is the risk arising from losses due to operational failures, the main cause of these faults being inadequate controls, poorly mapped processes and human errors.
Vale destacar que o sistema integrado de *compliance* e risco da Núcleo verifica a adequação de todas as ordens emitidas pelo *Trader* anteriormente e posteriormente ao seu envio. Tal controle garante que todos os *trades* sejam corretamente executados em função dos mandatos e restrições regulatórias de cada portfólio. O sistema monitora estas restrições e limites de forma automática, baseada em parametrizações prévias cadastradas e validadas pela Equipe de *Compliance* e Risco.	It is worth mentioning that Nucleo's integrated risk and compliance system verifies the adequacy of all orders issued by Trader before and after its submission. Such control ensures that all trades are properly executed in accordance with the mandates and regulatory restrictions of each portfolio. The system monitors these restrictions and limits automatically, based on previous parametrizations registered and validated by the Compliance and Risk Team.
Para minimizar o risco de erro humano, nossas ordens são executadas através do sistema via protocolo FIX. As ordens executadas via outros meios são aprovadas pela Equipe de *Compliance* e Risco antes de serem executadas, conforme disposto no item 5.3 do Capítulo I.	To minimize the risk of human error, our orders are executed through the system via FIX protocol. Orders executed through other means are approved by the Compliance and Risk Team before being executed, as provided in item 5.3 of Chapter I.
Todas as confirmações das corretoras são reconciliadas automaticamente pelo Alpha tools-INOA e todas as carteiras recebidas pelo administrador dos fundos geridos também são reconciliadas com a informação contida no sistema. Este processo permite maior agilidade, robustez e credibilidade no processo como um todo.	All broker confirmations are automatically reconciled by Alpha tools-INOA and all portfolios received by the managed funds administrator are also reconciled with the information contained in the system. This process allows greater agility, robustness and credibility in the process.
Adicionalmente, temos todos nossos processos operacionais mapeados, visando garantir uniformidade, segurança, e mitigar os seus riscos operacionais.	In addition, we have all our operational processes mapped, to guarantee uniformity, safety, and mitigate their operational risks.
No que tange especificamente a riscos de infraestrutura, a Núcleo conta com uma estrutura confiável e duplicada de tecnologia da informação (TI), conforme detalhado no nosso Plano de Continuidade de Negócios e Estrutura de Tecnologia da Informação.	Regarding infrastructure risks specifically, Núcleo relies on a reliable and duplicated structure of information technology (IT), as detailed in our Business Continuity Plan and Information Technology Structure.
Os procedimentos a serem adotados em caso de erro operacional são: (i) identificação da sua causa e origem; (ii) formalização da ocorrência do mesmo; (iii) averiguação se houve perda econômica relevante e (iv) elaboração de plano de ação para que o mesmo seja corrigido e o impacto na rentabilidade das carteiras seja zero ou minimizado ao máximo.	The procedures to be adopted in case of operational error are: (i) identification of its cause and origin; (ii) formalization of its occurrence; (iii) investigation of any significant economic loss and (iv) preparation of an action plan so that it is corrected and the impact on the profitability of the portfolios is zero or minimized to the maximum.
6. Risco de Contraparte e Risco de Crédito	6. Counterparty Risk and Credit Risk
Considerando que os ativos que integram as carteiras dos fundos geridos, conforme acima descrito, são negociadas via bolsas de valores ou contam com contraparte central, exceto por caixa, títulos públicos e fundos de investimento de renda fixa geridos por bancos de primeira linha, não vislumbramos riscos relevantes de contraparte e de crédito, dado que a Núcleo não opera com ativos de crédito privado. Todos os ativos são mantidos em contas segregadas em nome dos fundos, não utilizamos Prime Broker e não operamos via Swap.	Considering that the assets included in the portfolios of managed funds, as described above, are traded via stock exchanges or have a central counterparty, except for cash, government securities and fixed income investment funds managed by first-tier banks, we do not envisage counterparty and credit risks, since Nucleo does not operate with private credit assets. All assets are held in segregated accounts on behalf of the funds, we do not use Prime Broker and we do not operate via Swap.

7. Relatório Gerencial	7. Management Report
O Relatório Gerencial é elaborado e distribuído aos sócios ao final de cada dia e contém um mapeamento detalhamento dos principais riscos do nosso portfólio. Abaixo estão as informações contidas no relatório bem como o objetivo de cada seção.	The Management Report is prepared and distributed to board members at the end of each day and contains a detailed mapping of the main risks in our portfolio. Below is the information contained in the report as well as the purpose of each section.
(i) Performance, P&L diário e PL de cada fundo: Fornecer uma prévia diária da rentabilidade do fundo e evolução dos ativos sob gestão da Núcleo; (ii) Ações: Acompanhar o portfólio; (iii) Mapa de opções: Acompanhamento do impacto do exercício da estrutura no PL de cada fundo; (iv) Fluxo de caixa: Monitorar a liquidez do fundo para cumprimento das obrigações; (v) Risco: Acompanhamento dos limites de liquidez e concentração.	(i) Performance, daily P & L and PL of each fund: Provide a daily forecast of the fund's profitability and evolution of the assets under management of Nucleo; (ii) Actions: Follow the portfolio; (iii) Options map: Monitoring the impact of the exercise of the structure in the PL of each fund; (iv) Cash flow: Monitor the liquidity of the fund to meet obligations; (v) Risk: Monitoring of liquidity and concentration limits.
Rotinas de final de mês: (i) Validação do pagamento das taxas de administração e performance; (ii) Relatórios customizados de fundos com público alvo exclusivo ou restrito;	End of month routines: (i) Validation of payment of administration and performance fees; (ii) customized reports of funds with an exclusive or restricted target audience;
Caso o Relatório inclua alguma métrica ou indicador fora de seu limite, o Diretor de *Compliance* e Risco deverá justificar ou comentar o ocorrido via e-mail, e se necessário, remediar a situação. Os relatórios diários são guardados em uma pasta dedicada na rede.	If the Report includes any metrics or indicators outside its limit, the Compliance and Risk Officer shall justify or comment on the event by e-mail and, if necessary, remedy the situation. Daily reports are saved to a dedicated folder on the network.
8. Plano de Continuidade de Negócios e Estrutura de Tecnologia da Informação	8. Business continuity and Information Technology Structure
8.1. Topologia da estrutura de TI	8.1. Topology of IT Structure



8.2. Equipe interna e externa A Equipe de *Compliance* e Risco conta com uma pessoa responsável também pela estrutura interna de TI e pela relação com prestadores de serviços de tecnologia. As empresas contratadas e seus determinados serviços, bem como a estrutura do parque tecnológico da Núcleo são descritos abaixo: (i) Ativy Serviços de Tecnologia da Informação LTDA (Outsourced CTO): Administrador da rede, dos servidores, Help Desk remoto e presencial; (ii) Mundivox, Algar, Net, SipVoice: Links de Internet e Telefonia; (iii) Redgam: Hardware e cabeamento; (iv) Alpha tools-INOA: Sistema de gerenciamento de ordens, compliance e back-office. 8.3 Políticas de Gravação e Retenção A Nucleo manterá e preservará as informações necessárias para executar os serviços de supervisão de investimentos ou de gerenciamento de contas fornecidos por ela aos seus Clientes em local de fácil acesso por um período não inferior a cinco (5) anos, conforme descrito mais detalhadamente abaixo. Geralmente, as informações relativas à condição financeira, objetivos de investimento, políticas e restrições de investimento e grau de risco aceitável dos Clientes serão obtidas como parte das diretrizes de investimento de cada Cliente. Essas informações serão revisadas periodicamente e atualizadas (conforme necessário) pelo pessoal responsável pelo atendimento deste cliente. Em relação aos Fundos administrados pela Nucleo, os objetivos de investimento, as políticas e restrições de investimento e os riscos relevantes serão divulgados aos Investidores em um Memorando de Oferta relevante para o Fundo. O CCO supervisionará a manutenção de todos os registros que devem ser mantidos pela Empresa, de acordo com Artigo 204 2 da Lei de Aconselhamento. Todos os funcionários da Nucleo serão obrigados a seguir aos procedimentos desta seção. Geralmente, os registros devem ser mantidos de acordo com o Artigo 204-2 da Lei de Aconselhamento e serão retidos por um período não inferior a cinco (5) anos a partir do final do ano fiscal durante o qual a última entrada foi feita em tal registro, os dois (2) primeiros anos em um escritório apropriado da Nucleo. Tais registros devem ser retidos por um período não inferior a cinco (5) anos a partir do final do ano fiscal durante o qual a Núcleo publicou ou divulgou, direta ou indiretamente, a notificação, circular, anúncio, artigo de jornal, carta de investimento, boletim, ou outra comunicação. Além disso, os documentos da estrutura organizacional da Empresa (por exemplo, artigos de incorporação, estatutos e livros de certificados de ações) devem ser mantidos no escritório principal da Empresa e preservados por pelo menos três (3) anos após o término dos negócios da Empresa como consultora de investimentos.	8.2. Internal and external team The *Compliance* and Risk team has a person responsible for the internal IT structure and for managing the IT suppliers. The companies contracted and their specific services, as well as the technological park structure are described below: (i) Ativy Serviços de Tecnologia da Informação LTDA (Outsourced CTO): network and server administrator, remote and personal attendance service; (ii) Mundivox, Algar, Net, SipVoice: Internet and Telephony Links; (iii) Redgam: Hardware and cabling; (iv) Alpha tools-INOA: System for manager orders, compliance and back office. 8.3. Recordkeeping and Retention Policies Nucleo will maintain and preserve the information necessary to perform the investment supervisory or account management services provided by it to its Advisory Clients in an easily accessible place for a period of not less than five (5) years, as more fully described below. Generally, information concerning such Advisory Clients' financial condition, investment objectives, investment policies and restrictions, and degree of acceptable risk will be obtained as part of each Advisory Client's investment guidelines. This information will be reviewed periodically and updated (as needed) by the Access Persons primarily responsible for such Advisory Client. With respect to Funds managed by Nucleo, the investment objectives, investment policies and restrictions and relevant risks will be disclosed to Investors in an Offering Memorandum relevant to the Fund. The CCO will supervise the keeping of all records required to be kept by the Firm pursuant to Rule 204-2 of the Advisers Act. All employees of Nucleo will be required to follow the procedures in this section. Generally, records are required to be kept pursuant to Rule 204-2 of the Advisers Act will be retained for a period of not less than five (5) years from the end of the fiscal year during which the last entry was made on such record, the first two (2) years in an appropriate office of Nucleo. Such records must be retained for a period of not less than five (5) years from the end of the fiscal year during which Nucleo last published or otherwise disseminated, directly or indirectly, the notice, circular, advertisement, newspaper article, investment letter, bulletin, or other communication. In addition, the Firm's organizational structure documents (e.g. articles of incorporation, by-laws, and stock certificate books) must be maintained in the Firm's principal office and preserved until at least three (3) years after termination of the Firm's business as an investment adviser.

8.3. 1. Registros em formato eletrônico Armazenamento de Registros Eletrônicos (i) Os registros que devem ser mantidos e preservados, armazenados em mídia de armazenamento eletrônico, serão organizados e indexados de maneira a permitir fácil localização, acesso e recuperação. Todos os registros mantidos exclusivamente em formato eletrônico (sem back-up de papel) serão adequadamente salvos em backup (por exemplo, servidor e backup de servidor ou disco). O administrador da empresa retém as informações relacionadas aos fundos. (ii) Todos os funcionários da Nucleo seguirão os seguintes procedimentos para registros em mídia eletrônica: (a) Os registros serão mantidos e preservados de modo a protegê-los razoavelmente de perda, alteração ou destruição; (b) O acesso aos registros será limitado a pessoas devidamente autorizadas e à SEC; e (c) Qualquer reprodução de um registro não eletrônico em uma mídia de armazenamento eletrônico é completa, verdadeira e legível quando recuperada. Transmissões por e-mail Na medida em que qualquer um dos tópicos a seguir, cobertos pela Artigo 204 2 da Lei de Aconselhamento, forem transmitidos por e-mail, todos os funcionários devem observar que são obrigados a manter esses e-mails de acordo com as diretrizes estabelecidas para "mídia eletrônica" (conforme descrito nesta seção): (i) Qualquer recomendação feita ou proposta a ser feita, e qualquer conselho dado ou proposto para ser dado; (ii) Qualquer recebimento, desembolso ou entrega de fundos ou valores mobiliários; ou (iii) A colocação ou execução de qualquer ordem para comprar ou vender qualquer título. Além disso, todos os e-mails enviados para / do servidor de e-mail da Empresa estarão sujeitos a auditoria ou revisão periódica pelo CCO ou por seu representante. Tal funcionário pode ou não ser notificado antes de tal revisão. Se houver alguma dúvida sobre esta diretiva ou política, encaminhe-as ao CCO. 8.4. Plano de contingência e recuperação de desastre: Em preparação para um evento que restrinja parcial ou completamente o acesso ao escritório de negócios da Nucleo na Rua Joaquim Floriano, 1052 CJ 122 São Paulo, SP Brasil 04534-004 (o "Escritório"), devido a um desastre natural, atividade	8.3. 1. Records in Electronic Format Storage of Electronic Records (i) Records required to be maintained and preserved that are stored on electronic storage media will be arranged and indexed in a way that permits easy location, access and retrieval. All such records that are solely kept in electronic format (no paper back-up) will be properly backed-up (i.e., server and back-up server or disk). The Firm's Administrator retains the Firm's records relating to the Funds. (ii) All employees of Nucleo will adhere to the following procedures for records on electronic media: (a) Records will be maintained and preserved so as to reasonably safeguard them from loss, alteration or destruction; (b) Access to the records will be limited to properly authorized Access Persons and the SEC; and (c) Any reproduction of a non-electronic record on an electronic storage media is complete, true and legible when retrieved. E-Mail Transmissions To the extent that any of the following topics, covered by Rule 204-2 of the Advisers Act, are transmitted via e-mail, all employees should note that they are required to keep such e-mails in accordance with the guidelines set for "electronic media" (as described in this section): (i) any recommendation made or proposed to be made, and any advice given or proposed to be given; (ii) any receipt, disbursement or delivery of funds or securities; or (iii) the placing or execution of any order to purchase or sell any security. In addition, all e-mails sent to/from the Firm's e-mail server will be subject to a periodic audit or review by the CCO, or his/her delegate. Such employee may or may not be notified in advance of such review. If there are any questions about this directive or policy, please direct them to the CCO. 8.4. Contingency Plan and Disaster recovery In preparation for an event that would partially or completely restrict access to Nucleo's business office at Rua Joaquim Floriano, 1052 CJ 122 Sao Paul, SP Brazil 04534-004 (the "Office"), due to a natural disaster, terrorist activity or other

terrorista ou outros eventos (aqui referido como um "Evento"), a Nucleo estabeleceu procedimentos detalhados de recuperação de desastres que estão resumidos abaixo:

Local de trabalho e funcionários

Todos os funcionários estão cientes de todas as saídas do Escritório. Se houver um evento durante o horário comercial normal, os funcionários sairão do Escritório.
No caso de um evento em que os funcionários não possam chegar ao escritório, eles devem retornar às suas casas e aguardar a orientação de seu supervisor imediato. A comunicação será na forma de uma chamada telefônica ou de uma mensagem de e-mail. Os funcionários são incentivados a trabalhar de casa caso não consigam acessar o escritório.
Caso o Escritório permaneça fechado por mais de vinte e quatro (24) horas, o CCO e / ou os diretores da Nucleo decidirão se remanejam o pessoal (ou certos membros da equipe) para outro local.

Comunicados de Eventos

Todos os funcionários devem manter em sua residência uma cópia das informações de contato atuais de todos os funcionários da Núcleo. Esta listagem (que pode ser atualizada de tempos em tempos) será fornecida aos funcionários da Nucleo pelo CCO e conterá os nomes e números de telefone de todos os funcionários com informações de contato alternativas, quando disponíveis. Durante um evento, cada funcionário será contatado e notificado das próximas etapas.
Além disso, assim que razoavelmente praticável após um Evento, todos os Investidores e Consultores receberão uma comunicação (via e-mail, mala direta ou telefone) da Núcleo informando sobre o status do incidente, plano de back-up e novas informações de contato. Uma cadeia telefônica será colocada em uso na direção do CCO ou uma linha direta designada será estabelecida.

Proteção de dados

A Ativy fornece soluções de serviços de tecnologia, incluindo backup, reparo e recuperação de desastres de hora em hora em todos os servidores e e-mails. A empresa possui servidores virtuais de armazenamento da rede com os dados de produção. Os sistemas da empresa são mantidos e monitorados pela Ativy. A plataforma de tecnologia é totalmente redundante. Todos os dados da empresa são replicados de hora em hora para o data center altamente redundante da Ativy em São Paulo, Brasil, onde o acesso a esses dados está disponível em qualquer computador com conexão à Internet.

Acesso remoto a Unidade de rede e e-mail da Núcleo

O acesso remoto ao e-mail pode ser realizado via Internet por todas as pessoas autorizadas. Os funcionários têm acesso à infraestrutura da empresa por meio da área de trabalho remota, utilizando seu *Login* e senha. Todas as principais aplicações (por exemplo, plataforma de negociação, corretagem principal e

event (referred to herein as an “Event”), Nucleo has established detailed disaster recovery procedures which are summarized below:

Workplace and Employees

All employees are aware of all exits from the Office. If there is an Event during normal business hours, employees will exit the Office.
In case of an Event whereby employees are not able to reach the Office, they should return to their homes and await direction from their immediate supervisor. Communication will be in the form of either a telephone call or an email message. Employees are encouraged to work from home if they are unable to reach the Office.
Should the Office be closed for more than twenty-four (24) hours, the CCO and/or the principals of Nucleo will decide whether to reassemble the staff (or certain members of the staff) at another location.

Event Communications

All employees are expected to keep at their residence a copy of the current contact information of all Nucleo employees. This listing (which may be updated from time to time) will be provided to employees of Nucleo by the CCO and will contain the names and phone numbers of all employees with alternative contact information where available. During an Event, each employee will be contacted and notified of the appropriate next steps.
Further, as soon as reasonably practicable after an Event, all Investors and Advisory Clients will receive a communication (via email, direct mail or a phone call) from Nucleo informing them of Nucleo’s status, back-up plan and new contact information. A phone chain will be put into use at the direction of the CCO or a designated hotline will be established.

Data Protection

Ativy provides technology service solutions including back-up, repair, and disaster recovery on an hourly basis of all servers and email. The firm has virtual servers which have Storage Area Network arrays for their production data.
The Firm’s systems are maintained and monitored by Ativy. The technology platform is fully redundant. All firm data is replicated hourly to Ativy’s highly redundant data center Sao Paulo, Brazil where access to this data is available via any computer with an internet connection.

Remote Access to Nucleo’s Network Drive and Email

Remote access to e mail can be accessed via the Internet by all Access Persons. Employees have access to the Firm’s infrastructure via remote desktop, using his user login and password. All major applications (e.g. trading platform, prime

sistemas de administração de fundos) podem ser acessadas em qualquer local externo que tenha uma conexão de Internet. Teste O CCO providenciará testes anuais para os procedimentos de recuperação de desastres da Núcleo. Os resultados do teste devem ser documentados e retidos de acordo com a Seção IX, Requisitos de Manutenção de Registros, do Manual. Falha de energia: Nesta hipótese, o "no-break" garante as atividades da Núcleo por três horas. Após este período, o responsável pela TI instrui a Ativy para realizar a mudança do chaveamento da rota do servidor físico para o servidor "cloud". Desta forma, os Colaboradores da Núcleo acessam remotamente via VPN a rede hospedada e replicada na nuvem, 8.4.1. Alpha tools - INOA O Alpha tools-INOA roda na nuvem e está instalado em servidores que ficam localizados em Campinas. O plano de contingencia para as possíveis situações de indisponibilidade estão listados abaixo:	brokerage, and fund administration systems) can be accessed at any offsite location that has an internet connection. Test The CCO shall arrange to formally test Nucleo's disaster recovery procedures on an annual basis. The results of the testing shall be documented and retained pursuant to Section IX, Recordkeeping Requirements, of the Manual. Energy failure: In this case the nobreak guarantees Nucleo activities for three hours. After that period, the IT manager instructs Ativy to perform a switch from the physical server route to the cloud server. Then, the Employees remotely access the network hosted in the cloud through VPN. 8.4. 1 Alpha tools - INOA The Alpha tools-INOA runs in the cloud and it is installed in servers located in Campinas. The contingency plan for unavailability situations are listed below:

Situação	Plano de Contingência
O Trader não consegue entrar no escritório da Núcleo Capital	A operação é realizada via telefone e o time de OPS valida as ordens no sistema
FIS: dados de preço e/ou livro indisponíveis	(i) Ordens são executadas via FIS com corretoras conectadas à Núcleo via Cloud.
Interrupção na conectividade com as corretoras: Sistema de Trading não consegue rotear uma ordem	(i) Checagem de *compliance* é feita pelo OPS através do sistema. (ii) Trader executa a ordem com a corretora (iii) o OPS bate a operação realizada com a operação aprovada
Interrupção de conectividade (falha na internet)	Em casos extremos de total falta de conectividade via internet, caso o Diretor de Gestão da Núcleo julgue que uma ordem necessita ser executada, a mesma passara pelo seguinte fluxo: (i) Ordem é validada pelo time de OPS de forma manual antes de ser aprovada para que seja executada. (ii) Trader executa a ordem com a corretora (iii)OPS bate a operação realizada com a operação aprovada

Situation	Contingency Plan
The trader cannot enter inside the Nucleo Capital Office	The operation is carried out via telephone and the OPS time validates as orders in the system.
EMS: price and/or book not available	(i) Orders are executed via OMS with brokers in VPN.
Unavailability connection with brokers: Alpha Tools-INOA cannot process an order	(i) Compliance check is made by OPS through the system. (ii)Trader executes the order with the broker. (iii) OPS check the operation effected with the operation approved.

Interruption in connectivity (network failure)	In extremely cases of internet interruption, if the Director of management judges that an order needs to be executed, the following steps: (i)Order is validated by OPS team, manually before being approved for execution. (ii)Trader executes the order with the broker. (iii)OPS checks the order executed with the approved one.

9. Plano de Segurança Cibernética	9. Cyber Security Plan
A Núcleo tem a preocupação com segurança cibernética e possui uma política apropriada para proteção dos seus dados e dos dados dos seus clientes contra os crimes cibernéticos. Abaixo, as práticas adotadas na Núcleo Capital.	Núcleo is concerned with cybersecurity and has an appropriate policy to protect its data and customer data against cyber-crimes. Below, the practices adopted:
9.1. Segurança na rede interna:	9.1. Internal network security:
As informações da Núcleo Capital são disponibilizadas em diretórios com política de acesso controlado, ou seja, cada usuário só acessará os diretórios e pastas inerentes a sua função. Periodicamente, são realizados testes para verificação da aderência do perfil com as regras de acesso. Quando um colaborador é desligado, todos os seus acessos a sistemas e redes internos da Núcleo são imediatamente revogados.	Nucleo´s information is made available in directories with a controlled access policy, meaning that each user will only access the directories and folders inherent to his or her function. Periodically, tests are performed to verify the adherence of the profile to the access rules. When a collaborator is disconnected, all access to internal systems and networks is immediately revoked.
9.2. Política para senha de usuário:	9.2. Password policy
Garantir que o usuário escolha uma senha forte (mais de 8 caracteres, que não seja uma palavra encontrada em dicionário, que não seja uma palavra de uso comum (ex: nome, data de aniversário, etc.), que a mesma seja alterada com frequência mensal e que não seja repassada para outras pessoas em quaisquer circunstâncias. Política para acesso remoto: o acesso remoto é realizado através de Virtual Private Network (VPN) apenas para funcionários específicos para uso em situações de contingência.	Ensure that the employee chooses a strong password (more than 8 characters, other than a word found in a dictionary, other than a commonly used word (eg name, birthday, etc.), to change it with monthly frequency and is not passed on to other people under any circumstances. Remote access policy: Remote access is performed through Virtual Private Network (VPN) only for specific employees for use in contingency situations.
9.3. Política para Virtual Private Network:	9.3. Virtual Private Network Policy:
É de responsabilidade do colaborador com acesso por VPN, garantir que nenhuma pessoa não autorizada acessará as redes internas. O controle de acesso a VPN deve ser realizado através de senha de uso único. O acesso à rede da Núcleo através de rede WIFI sem segurança, rede pública (ex: estabelecimentos comerciais) não são permitidos. Apenas sistemas sem fio que estão dentro dos critérios de segurança estabelecidos pela Núcleo são aprovados para conectar à rede interna.	It is the responsibility of the collaborator with VPN access to ensure that no unauthorized person accesses the internal networks. VPN access control must be performed using a one-time password. The access to the network of the Nucleo through WIFI network without security, public network (ex: commercial establishments) is not allowed. Only wireless systems that are within the security criteria established by the Core are approved to connect to the internal network.

Esta política cobre todo dispositivo de comunicação de dados sem fio (notebooks, celulares).	This policy covers all wireless data communication devices (notebooks, cell phones).
9.4. Política de e-mail corporativo Será o único e-mail utilizado para tratar dos assuntos da empresa, sendo proibido utilizar qualquer outro (Ex: gmail, hotmail, etc.). Anualmente, todas as senhas são alteradas.	9.4. Corporate E-mail policy It will be the only email used to deal with business issues, and it is prohibited to use any other email (eg gmail, hotmail, etc.). Every year, all passwords are changed.
9.5. Política para instalação de software: Todos os Softwares utilizados pela Núcleo Capital são originais e possuem licença. Para instalar um novo software, os usuários devem solicitar a empresa responsável pelo help desk (Ativy), perfil de administrador, que está instruída a não instalar software não autorizado pela TI da Nucleo.	9.5. Software Installation Policy: All the Software in Núcleo are original and licensed. To install new software, users should request the company's help desk (Ativy), as sole administrator profile, who is instructed not to install software not authorized by Nucleo's TI.
9.6. Política de segurança para acesso de rede wireless: Há duas redes wireless na Núcleo Capital, uma para colaboradores com acesso aos diretórios internos e internet e outra para visitantes, que permite apenas acesso à internet.	9.6. Security policy for wireless network access: There are two wireless networks in Núcleo Capital, one for employees with access to internal directories and the internet and another for visitors, which only allows access to the internet.
9.7. Política de sensibilidade das informações: Esta política tem como objetivo ajudar os colaboradores da empresa a determinar as informações que podem ser divulgadas com não colaboradores, bem como divulgação ao púbico externo sem prévia autorização. A diretrizes contidas neste documento contempla as informações que são armazenadas e divulgadas por quaisquer meios. Que podem ser: eletrônicos, em papel, ou qualquer informação divulgada oral ou visualmente (como telefone ou vídeo conferência). As informações sensíveis da Núcleo Capital são classificadas com rótulo de Confidencial e todos os colaboradores estão familiarizados com o significado deste rótulo, de que esta informação não pode ser divulgada. Se algum colaborador tem dúvida sobre a classificação de alguma informação, ele deverá contatar a diretora de compliance. As informações da Núcleo que estão armazenadas em diretórios possuem controle de acesso de usuário aos diretórios e pasta, desta forma fica garantido que cada colaborador acessará apenas as informações que possuem acesso. Os computadores da Núcleo também são gerenciados para o não vazamento de informações, possuindo bloqueio para gravação em mídias externas.	9.7. Information sensitivity policy: This policy aims to help the company's employees to determine the information that can be disclosed with non-employees, as well as disclosure to the external public without prior authorization. The guidelines contained in this document include information that is stored and disclosed by any means. That can be: electronic, paper, or any information disclosed orally or visually (such as telephone or video conferencing). Sensitive information from Núcleo Capital is classified as Confidential and all employees are familiar with the meaning of this label, that this information cannot be disclosed. If any employee has questions about the classification of some information, he should contact the compliance director. Nucleo´s information is stored in directories, which has control of user access to the directories and folder, in this way it is guaranteed that each employee will access only the information that has been given him/her access. Core computers are also managed for non-information leakage, and have lock for recording on external media.

9.8. Política de segurança de servidores:

A arquitetura da Núcleo Capital é composta por servidores em CPD no escritório (2) e por servidores em nuvem no datacenter da Ativy (4).

No CPD do escritório há 2 servidores: sendo um deles responsável pelo: AD primário; DNS; DHCP; Fileserver e o outro responsável pelo AD secundário, DNS secundário, backup e servidor Windows de aplicação.

No Datacenter da Ativy há 4 servidores virtuais: sendo um deles a réplica do servidor de AD primário e fileserver do escritório, outro é o servidor de acesso remoto via webapp ao ambiente INOA – Alpha Tools, outro é o servidor de aplicação do Inoa – Alpha Tools e um servidor de banco de dados.

O backup dos servidores do escritório é realizado em tempo real nos servidores virtuais (data center Ativy), garantindo a disponibilidade e acesso aos dados da Nucleo em situações de emergência.

9.9. Política de segurança de Firewall:

Os links de internet são balanceados por um firewall (Sonicwall TZ215), com configuração de alta disponibilidade

10. Periodicidade das revisões deste capítulo

O presente capítulo será revisto e atualizado anualmente, pelo Diretor de *Compliance* e Risco.

DISPOSIÇÕES COMUNS AO MANUAL E ÀS POLÍTICAS NELE INSERIDAS

10.1. Termo de Compromisso

Todos os Colaboradores assinarão um Termo de Compromisso e um Termo de Confidencialidade. Assim, cada Colaborador terá ciência da existência dos termos do Manual e das políticas internas e das normas e princípios ora estabelecidos.

Cada Colaborador assumirá o compromisso de zelar pelo cumprimento dos princípios e normas estabelecidos no Manual ao firmar referido Termo de Compromisso.

Ao assinar o documento, o Colaborador deverá expor possíveis infrações ou conflitos de interesse.

O Termo de Compromisso, depois de firmado, deverá ser digitalizado e salvo na rede da Núcleo, sendo de responsabilidade da Equipe de *Compliance* e Risco da Núcleo a execução deste procedimento.

9.8. Server security policy

The architecture of Nucleo Capital is composed by servers in internal Data Center (2) and (4) servers in the cloud in outsourced datacenter (Ativy).

In the Office datacenter there are (2) servers: one is responsible for primary AD, DSN, DHCP, Fileserver and the other responsible for secondary AD, DNS secondary, backup, window's applications server.

In the Ativy data center there are four virtual servers: one of them is copy of the primary AD and fileserver of offices's server, another one is for remote access through webapp in the Inoa - Alpha Tools system, the other one is Inoa – Alpha Tools application server and the last one is the system database.

The Office's server has backup in real time in the virtual servers (Ativy data center), ensuring that Nucleo's data is available and accessible in emergency's situations.

9.9. Firewall policy security

The Network links are balanced by firewall (Sonicwall TZ215), with high availability configuration;

10. Frequency of revisions of this chapter

The present chapter it will be revised and updated annually, by the Compliance and Risk Director.

RULES IN THIS MANUAL

10.1. Commitment Term

All employees will sign a Term of Commitment and a Statement of Confidentiality. Thus, each Employee is aware of the existence of the terms of the Manual and the internal policies and norms and principles established herein.

Each Employee shall undertake the commitment to ensure compliance with the principles and norms established in the Manual when signing said Term of Commitment.

When signing the document, the Employee shall expose possible infractions or conflicts of interest.

The Term of Commitment, after being signed, should be digitized and saved in Nucleo network, being the responsibility of Nucleo Compliance and Risk Team to perform this procedure.

10.2. Sanções As sanções decorrentes do descumprimento dos princípios estabelecidos no Manual serão definidas e aplicadas pela Núcleo, garantido ao Colaborador, contudo, amplo direito de defesa. Poderão ser aplicadas, entre outras, penas de advertência, suspensão, desligamento ou fato, sem prejuízo do direito da Núcleo de pleitear indenização pelos eventuais prejuízos.	10.2. Sanctions The sanctions due to fail the principles settled down in manual, it will be defined and applied by Nucleo. However, the employee has right of defense. It can be applied, among others, admonition penalty, suspension and resignation and Nucleo can claim compensation for possible damages.