



Política de Gestão de Riscos de Crédito

Março 2025



I. **OBJETIVO**

A Oby Equities Gestora de Recursos Ltda. (“Oby Equities” ou “Gestora”) é uma gestora independente e possui como princípio de atuação a realização de investimentos orientados: por valor, base fundamentalista e visão *top-down*. O foco principal dos ativos que compõe as carteiras dos veículos de investimento sob gestão da Oby Equities é ativo de renda variável, ativos de crédito não fazem parte da estratégia principal das carteiras.

Contudo, caso a gestão decida por alocar recursos em ativos de crédito, esta política visa estabelecer diretrizes para a gestão do Risco de Crédito com os objetivos e restrições dos mandatos e regulamentos dos fundos.

II. **ANÁLISE DE CRÉDITO**

As equipes de *Research* realizam constantemente avaliações de empresas, tanto internamente, quanto em conjunto com instituições financeiras, visando oportunidades no mercado primário e secundário. As avaliações possuem como base: (i) as análises de informações públicas das empresas, como as demonstrações financeiras, estrutura societária, governança e informações de mercado, (ii) informações complementares obtidas com concorrentes, fornecedores, clientes, instituições financeiras, (iii) informações específicas de cada crédito como as suas características e garantias, e (iv) projeções produzidas internamente pela equipe de análise da Oby Equities, (v) histórico e reputação de acionistas e administradores (vi) Perspectivas econômicas do setor no qual a empresa atua.

Além do crédito da empresa propriamente dita são analisadas as Garantias Reais e Avalistas. Em se tratando de Garantias Reais é feita pesquisa de mercado para identificação do mais justo preço de mercado possível. Esta pesquisa pode ser feita internamente ou através de contratação de empresa especializado para o caso de ativos muito específicos como máquinas, equipamentos ou até mesmo imóveis os quais tenham um mercado extremamente específico. Esta pesquisa normalmente vem acompanhada de um laudo técnico. Para estes valores de mercado submetemos um desconto para o chamado “preço de liquidação forçada” cujo deságio pode variar entre 35% e 75% dependendo do prazo médio e custos de transação estimados para venda do respectivo ativo.

Além disso, muitos créditos, em especial de empresas de médio porte, vêm acrescidos de Aval Pessoal de controladores e/ou familiares. Neste caso é feita uma análise também nestas pessoas



físicas como busca de bens que eventualmente possam servir de execução, histórico pessoal e profissional e o máximo de informação sobre a situação econômica atual da pessoa e da família. Esta análise envolve pesquisa quantitativa, qualitativa e até mesmo entrevistas e reuniões presenciais.

As análises são realizadas de acordo com perspectiva dos cenários macroeconômicos e das políticas macroeconômicas a análise se baseia em: (i) avaliação do desempenho de cada subclasse dos ativos de Renda Fixa dentro do ambiente econômico, através da análise histórica da rentabilidade, quais fatores influenciam a rentabilidade e qual a projeção para cada fator; e (ii) exposição à taxa de juros, indexadores de inflação e moeda estrangeira, observando os fatores macroeconômicos internacionais e domésticos, as políticas econômicas e o ambiente político, de forma a antecipar os movimentos nas curvas de juros e moedas respeitando os horizontes de investimentos de acordo com o regulamento de cada fundo.

A Oby Equities também conta com serviços de análise e pesquisa especializada em Crédito, Renda fixa e pesquisa Macro independente contratada da Lopes Filho bem como pesquisa de Corretoras e distribuidores que incluem relatórios, visitas a empresa e encontro com executivos de alta gestão.

III. PROCESSO DECISÓRIO DE ALOCAÇÃO

Realizado semanalmente, o comitê de gestão é composto pelo Gestor, integrantes da equipe de *Research*, Risco e Compliance, e tem como objetivo validar o cenário macro base da gestora, monitorar, sugerir questões relativas às posições e operações nos diferentes mercados. É importante ressaltar que as decisões investimento não precisam tomadas durante as reuniões de investimento. Devido a dinâmica do mercado, as análises e decisões ocorrem ao longo do dia.

O Investimento é realizado através de uma seleção das posições, com objetivo de maximizar a relação Risco x Retorno da carteira, observando a adequação ao Mandato e Regulamento de cada fundo através de um processo *Bottom-up* na carteira de ativos.

O Comitê de Investimento pode ser convocado a qualquer momento, em caso de situações de mudança de cenários ou eventos específicos de algum ativo ou classe de ativos ou a necessidade de enquadramento imediato dos fundos.



IV. GESTÃO DE RISCOS DE CRÉDITO

O risco de crédito é definido como o não cumprimento pelo devedor de suas respectivas obrigações financeiras nos termos pactuados; a desvalorização de contrato de crédito decorrente da deterioração na classificação de risco do devedor; redução de ganhos ou remuneração; as vantagens concedidas na renegociação; e os custos de recuperação.

O gerenciamento do risco de crédito consiste: (i) no processo de identificação e avaliação de riscos existentes ou potenciais do seu efetivo monitoramento e controle, conduzidos através de políticas e processos de gestão, e (ii) do estabelecimento de limites consistentes com as estratégias de negócios e (iii) adoção de metodologias voltadas a sua administração.

Como parte integrante do risco de crédito existe a etapa de análise, seleção e monitoramento dos ativos das carteiras geridas pela Oby Equities. São levantadas as características básicas de cada ativo, a partir das quais se opta por iniciar ou não as demais análises. As informações geralmente dizem respeito, mas não se limitam, ao emissor, prazos, taxas, indexadores, estrutura, pulverização, garantias e condições.

A equipe de análise compila e analisa, semanalmente, mensalmente e trimestralmente os dados divulgados sobre os ativos da carteira.

Caso haja qualquer fato ou alteração na performance/comportamento de um ativo e/ou de seu respectivo emissor a área de Riscos em conjunto com os analistas investigam a questão e esclarecem os pontos levantados no Comitê de Riscos realizado mensalmente ou podendo ser realizado de forma extraordinária caso necessário.

A Área de Risco monitora os processos de análise e decisões envolvendo ativos de crédito e monitora diariamente as exposições e concentrações de risco de crédito por emissores, setores, grupos econômicos e prazos e os gestores recebem um relatório mensal e no Comitê de Risco são apresentados e discutidos os indicadores qualitativos e quantitativos de risco de crédito. No caso de algum evento de crédito, será realizado um Comitê extraordinário para discussão das ações necessárias.

No caso de ativos de créditos emitidos por instituições financeiras de primeira linha, a área de Riscos em conjunto com a equipe de *Research*, aprovam previamente no Comitê de Riscos limites de exposição. A área de Risco monitora os ratings dessas instituições e operações no mercado secundário. Em caso de alterações na qualidade do crédito, os limites são revisados no Comitê de Risco.

No caso de ativos de créditos emitidos por demais instituições financeiras e instituições não financeiras, a área de *Research* apresenta uma análise do emissor e do ativo de crédito, levando em



consideração as informações disponíveis em documentos contábeis, projeções internas, análise setorial, análise das garantias, análise do histórico do emissor e do grupo econômico, análise da estrutura de capital da empresa, análise de liquidez da empresa. Com base nessas informações, são definidos e aprovados no Comitê de Riscos limites de concentração por emissores, por setores e por ratings. A área de Riscos monitora diariamente esses limites e emite relatórios com eventuais alertas para os Portfolio Managers.

A área de Riscos monitora a evolução dos ratings externos e internos e informações no mercado secundário. Em caso de alterações de informações externas ou das projeções e análises internas, o caso é discutido no Comitê de Riscos e os ratings e/ou limites são revisados.

No caso de ativos com cláusula de resgate antecipado obrigatório, haverá um monitoramento diário de possíveis impactos.

As análises serão realizadas de forma individual e de forma consolidada no portfólio, levando-se em consideração possíveis deteriorações de fatores de risco em comuns. Será analisado possíveis impactos em situação de stress.

Em caso de iminência ou ocorrência de eventos de inadimplência a gestora convocará um Comitê de Risco extraordinário para reavaliar, em conjunto com analistas e gestores, os fundamentos do ativo, suas garantias e então determinar as melhores alternativas para a carteira do fundo. Também serão analisados os preços do mercado secundário do próprio ativo e de ativos semelhantes. Serão analisados, em adição as etapas anteriores, os critérios de Marcação a Mercado do ativo pelos Administradores e será discutido a necessidade do ajuste de preço de forma imediata.

Caberá aos responsáveis pela gestão de Risco e *Compliance*, atuar de forma preventiva e constante para alertar, informar e solicitar providências ao Gestor frente a eventuais desenquadramentos de limites de ativo ou conjunto de ativos, de acordo com as políticas e manuais da Oby Equities e o atendimento as determinações dos Comitês de Investimento.

V. RISCO DE CONTRAPARTE

Por contraparte, entendem-se emissores, fornecedores, participantes e patrocinadores, os quais também estão diretamente ligados ao risco de crédito, razão pela qual estão sujeitos à política de gerenciamento de risco de crédito. Para todas as outras operações que não envolvem crédito, a Oby Equities trabalha com risco de contraparte de câmaras de liquidação e custódia: CETIP, SELIC e B3.

Para minimizar esse risco as corretoras selecionadas devem obrigatoriamente possuir o selo de qualidade “*Execution Broker*” fornecido pela B3. As corretoras também devem ser aprovadas por um Comitê Interno e pelos administradores dos Fundos



No caso de contratos bilaterais, as instituições financeiras devem ter limites pré-aprovados no Comitê de Risco e os valores de exposição serão atualizados e monitorados diariamente. Será realizada uma análise de stress previamente e a operação somente será realizada caso esse valor esteja dentro dos limites pré-aprovados.

VI. ORGANOGRAMA DA ÁREA DE RISCOS DA OBY EQUITIES

