

POLÍTICA DE GESTÃO DE RISCOS
GAMA INVESTIMENTOS LTDA.
(“Sociedade”)

Versão vigente: setembro/2022

Versão anterior: janeiro/2021

CAPÍTULO I
OBJETIVO E ABRANGÊNCIA

1.1. A presente Política de Gestão de Riscos (“Política”) tem por objetivo formalizar as regras e procedimentos que permitam a mensuração, identificação, monitoramento e gerenciamento e ajuste, quando aplicável, dos riscos das carteiras sob gestão da Sociedade, a fim de assegurar o enquadramento aos limites de investimento definidos em regulamento.

1.2. As práticas de controle, gerenciamento e monitoramento de riscos devem ser realizadas de forma diligente, de modo que não comprometa a transparência e evidenciação dos riscos.

1.3. As diretrizes estabelecidas neste documento devem ser observadas por todos os colaboradores dedicados à atividade de análise, gestão e risco, os quais devem assegurar o perfeito entendimento do conteúdo desta Política, mediante a assinatura do Termo de Adesão e Confidencialidade, o qual deverá ser coletado até o último dia do mês subsequente à contratação de novo colaborador ou sempre que a Política for alterada, sendo arquivado na sede da Sociedade em meio físico ou digital.

1.4. A metodologia para identificação, monitoramento e gerenciamento dos riscos operacionais é tratada em manual próprio.

CAPÍTULO II
RESPONSABILIDADES E GOVERNANÇA

2.1. A Sociedade dispõe de estrutura de gerenciamento de risco compatível com a natureza das operações realizadas, as características dos serviços realizados e a exposição aos riscos inerentes à sua atividade-fim de gestão profissional de recursos de terceiros. Assim, a estrutura é formada pelos seguintes profissionais e departamentos envolvidos no processo de gestão de riscos aos quais a Sociedade e os fundos de investimento sob gestão encontram-se expostos:

Equipe de Risco: responsabilidade pelo monitoramento dos riscos das carteiras sob gestão; elaboração dos relatórios de risco mensais, indicando nestes as suas conclusões e pontos de atenção, os quais devem ser enviados aos membros das Equipes de Gestão e ao Comitê de Risco e Compliance; manutenção da atualização do banco de dados nos sistemas utilizados pela Sociedade; realização de testes de aderência aos parâmetros utilizados nos sistemas e verificação da eficácia das métricas utilizadas, no mínimo, anualmente.

Tais testes devem levar em consideração os seguintes aspectos, no mínimo: (i) mudanças regulatórias; (ii) modificações relevantes nas carteiras sob gestão; (iii) alterações nas condições de mercado vigentes no que diz respeito a evolução das circunstâncias de liquidez e volatilidade em função de mudanças de conjuntura econômica; (iv) variações históricas dos cenários eleitos para os testes de estresse e aderência; (v) mudanças significativas em processos, sistemas, operações e modelo de negócio; (vi) crescente sofisticação e diversificação dos ativos; e (vii) eventuais deficiências encontradas, dentre outras.

A Equipe de Risco é formada por 04 (quatro) profissionais, conforme organograma a seguir:



A Equipe de Risco utiliza o sistema do BlueTis para controle das carteiras, com conciliação diária com o administrador e custodiante dos fundos. A partir do sistema, qualquer operação para ser liberada depende de uma verificação de enquadramento prévia às regras dos fundos dentro do sistema. Caso seja necessário algum tipo de aprovação para a operação, o sistema envia automaticamente um e-mail para o Diretor de Risco e Compliance solicitando a aprovação (junto com a justificativa do gestor).

Diretor de Risco e Compliance: responsável pela definição da metodologia de que trata esta Política, sua execução e qualidade do processo para mensuração e o monitoramento dos riscos aos quais a Sociedade e os fundos de investimento sob gestão encontram-se expostos, assegurando que sejam tomadas todas as providências necessárias para ajustar continuamente a exposição aos limites de risco previstos nos respectivos regulamentos. O Diretor de Risco e Compliance é responsável ainda pela guarda dos documentos que contenham as justificativas sobre as decisões tomadas referentes à gestão de riscos.

Neste sentido, compete ao Diretor de Risco e Compliance, sem prejuízo de outras rotinas descritas nesta Política, a análise dos relatórios internos de risco, verificação da observância da metodologia e demais procedimentos ora definidos pela Equipe de Risco. Ademais, é de sua responsabilidade a orientação da equipe no que se refere ao armazenamento dos materiais que documentam as decisões havidas, inclusive os relatórios mencionados nesta Política, por um período mínimo de 5 (cinco) anos.

O Diretor de Risco e Compliance possui total independência e autonomia para o exercício de suas atividades, inclusive o poder de veto sob quaisquer assuntos pertinente a risco e Compliance no comitê interno.

Comitê de Risco e Compliance: responsável pela orientação das atividades relacionadas à análise e monitoramento dos riscos, orientando as atividades relativas à gestão, bem como pela aprovação de alterações nas políticas e manuais internos. Ainda, é utilizado como fórum para discussões sobre questões éticas, conflito de interesses, análise de eventual caso de descumprimento às políticas internas e definição da metodologia de gerenciamento de riscos operacionais.

O Comitê é composto pela Alta Administração, ou seja, pelos Diretores Marcos Pessoa de Queiroz Falcão; Bruno Matarazzo Lombardi; Bernardo Queima Alves dos Santos; Ian Marcus Cao Dias e pelo COO Ricardo Miliozi, com periodicidade trimestral, podendo se reunir de forma extraordinária sempre que se julgar necessário por qualquer membro.

As decisões são tomadas por unanimidade e documentadas eletronicamente em ata, porém é garantido ao Diretor de Risco, Compliance e PLDFT, o sr. Bruno Matarazzo Lombardi, o poder de veto.

Comitê de Produto: considerando o foco da Sociedade em ser uma plataforma de *feeder funds*, esse Comitê é responsável pela aprovação das gestoras no exterior, bem como pela avaliação das estratégias de investimento e análise.

O Comitê é formado pelo Sr. Marcos Falcão; Sr. Bernardo Queima; Sr. Ian Caó; Sr. Ricardo Miliozi e pelo Sr. Bruno Matarazzo, com periodicidade mensal, mas podendo ocorrer de forma extraordinária, sempre que se julgar necessário, sob demanda.

As decisões são tomadas por unanimidade e documentadas eletronicamente em ata, porém é garantido ao Diretor de Risco e Compliance o poder de veto.

2.2. A área de Risco possui total independência para o desempenho das suas funções e tomada de decisão na sua esfera de atuação, sem qualquer subordinação às demais áreas da Sociedade. Neste sentido, a Equipe de Risco tem autonomia e autoridade para questionar os riscos assumidos nas operações realizadas pela Sociedade, ainda que estas não acarretem no desenquadramento da carteira.

2.3. Sem prejuízo, em caso de extrapolação de limites ou situações não previstas, o Diretor Responsável pela Gestão de Riscos terá independência e autonomia para o exercício das suas competências, independentemente das diretrizes traçadas pela Diretoria, possuindo total autonomia para exigir eventuais reenquadramentos.

CAPÍTULO III

METODOLOGIA PARA GESTÃO DE RISCOS DAS CARTEIRAS

I. PRINCÍPIOS GERAIS

A Sociedade tem como foco preponderante a gestão de fundos de investimento no Brasil destinados a investir recursos em veículos no exterior de gestores estrangeiros (*Feeder Funds*).

Nesse sentido, uma vez selecionados os gestores dos fundos a serem investidos pelos fundos de investimento geridos pela Sociedade, o monitoramento de risco é feito utilizando tanto fatores qualitativos como quantitativos, sendo o processo primordialmente qualitativo, o qual se dá mediante a avaliação contínua dos gestores dos fundos investidos.

Todo material disponível, como informes, reportes e toda informação pública e de terceiros que diz respeito aos gestores são registradas e analisadas.

Os fatores de risco são endereçados reuniões periódicas com os gestores no exterior, com o objetivo de atualizar e rever todas as questões abordadas no processo de due diligence, bem como atualizar a estratégia de investimento e seu portfólio.

Ademais, também realiza a gestão de um único Fundo de Investimento em Direitos Creditórios NPL com foco em créditos jurídicos não performados e de um único Fundo de Investimento em Participações (o qual está em processo de transferência para outra gestora). Isto posto, a Sociedade apresenta a seguir as métricas para identificação e acompanhamento aos riscos inerentes às carteiras:

II. RISCO DE CRÉDITO

Consiste no risco dos emissores de títulos e valores mobiliários adquiridos pelos fundos sob gestão e fundos investidos não cumprirem suas obrigações de pagamento ao fundo devedor.

Tal risco pode é mitigado mediante o acompanhamento da performance dos fundos investidos e respectivos gestores, avaliando o portfólio das carteiras investidas sob a ótica do risco de crédito, bem como o devido enquadramento nos limites por emissor e ativo definidos nos respectivos regulamentos.

Ademais, importante pontuar que os *feeder funds* não possuem como foco o investimento direto em ativos de crédito privado.

Em relação ao FIDC sob gestão, são levados em consideração durante o controle do risco de crédito, considerando o foco em créditos jurídicos não performados, a análise dos seguintes fatores:

(i) verificação do ativo no momento da aquisição para fins de verificação das chances de êxito na recuperação do investimento feito: são avaliadas a expectativa de recuperação, situação das garantias, possível contingência, entre outros requisitos.

(ii) acompanhamento da carteira: o monitoramento e controle serão realizados desde o início do processo judicial com atualização periódica do seu status, aferindo, sempre que possível, os parâmetros que indicam a probabilidade de recuperação. A atualização dos andamentos dos processos é objeto de reporte [semanal/mensal] pela empresa de consultoria contratada pelo fundo e objeto de análise e registro interno, em planilhas proprietárias.

(iii) reavaliação do retorno: análise do cenário econômico e acompanhamento das variáveis que envolvem a recuperação judicial sempre em busca do equilíbrio em prol da maximização dos retornos e minimização de perdas.

No que tange ao FIP sob gestão, por se tratar de investimento em ativos de emissão de companhias fechadas, o risco de crédito é mitigado mediante uma análise aprofundada das companhias-alvo, a fim de identificar os potenciais riscos do investimento, sendo monitorado constantemente mediante o acompanhamento das atividades das companhias emissoras, além de preferencialmente serem incluídos nos contratos de investimento e no acordo de acionistas, o direito de veto ou quórum qualificado em determinadas matérias, principalmente envolvendo questões financeiras, como por exemplo aprovação de financiamentos, deliberadas em assembleia geral.

III. RISCO DE CONTRAPARTE

O risco de contraparte das carteiras sob gestão encontra-se na possibilidade de os fundos investidos não possuírem capacidade de honrar com seus compromissos, em especial na hipótese de solicitação de resgate, ou das demais contrapartes das operações realizadas não honrarem seus compromissos, em especial no que se refere às operações realizadas fora do ambiente de bolsa. A fim de evitar o risco de contraparte, a Sociedade monitora a liquidez das operações praticadas pelos fundos investidos, inclusive por meio da análise de relatórios produzidos pelos respectivos gestores.

Ademais, vale destacar que no processo de due diligence realizado periodicamente em cada uma das instituições gestoras dos fundos investidos é avaliada a infraestrutura e sistemas de risco dos gestores offshore, a fim de avaliar a sua adequação às diretrizes estabelecidas pela regulação.

Em relação ao FIDC sob gestão, a principal estratégia de mitigação do risco consiste em limitar a concentração por Devedor (ou grupo econômico) ou por cedente/vendedor. Assim, quanto mais diversificado são os setores onde os devedores atuam, mais mitigado fica o risco de fatores macroeconômicos (riscos intrínsecos a um determinado setor) influenciarem no resultado das carteiras e, conseqüentemente, dos fundos. Assim, o limite de concentração previsto no regulamento do fundo é observado e respeitado.

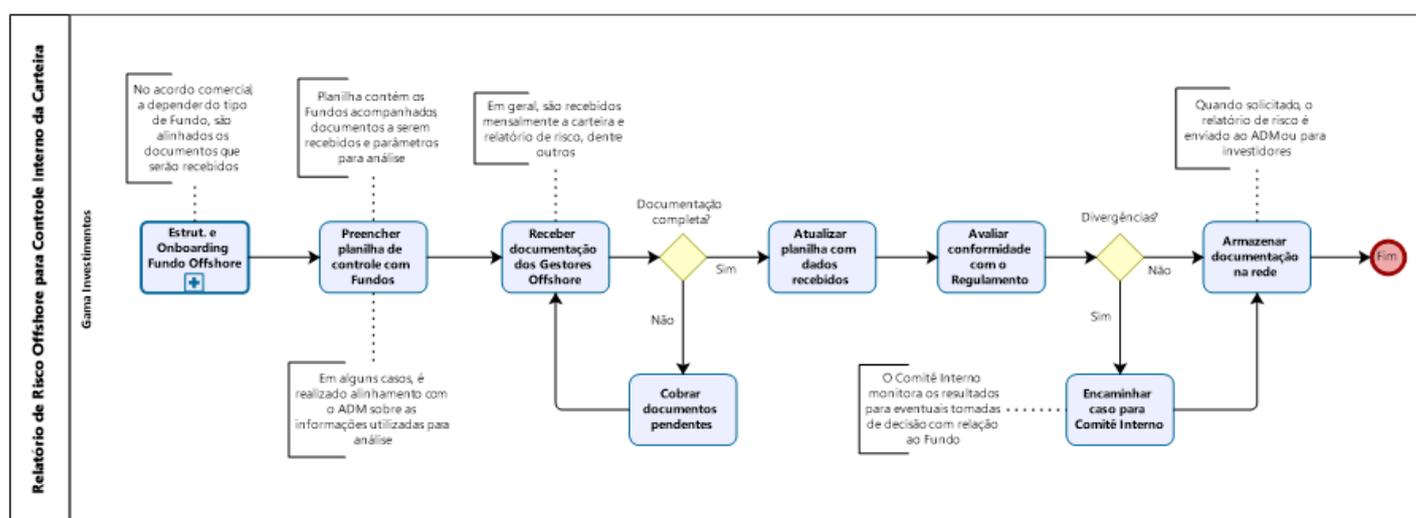
Além disso, no processo de verificação do ativo no momento da aquisição, são analisados os cedentes e vendedores com foco na reputação e risco atrelados a cada pessoa/empresa.

Em relação ao FIP sob gestão, é adotado o mesmo procedimento indicado no capítulo I acima.

IV. RISCO DE MERCADO

Consiste no risco de variação no valor dos ativos da carteira dos fundos sob gestão. O valor dos títulos e valores mobiliários pode aumentar ou diminuir, de acordo com as flutuações de preços e cotações de mercado, as taxas de juros e os resultados das empresas envolvidas nas operações realizadas para as carteiras dos fundos.

Para os *feder funds*, a Equipe de Risco e Compliance realiza um processo de mapeamento junto com o administrador e aprovado no Comitê de Produto de todos os riscos que o fundo offshore está sujeito e que devem ser mapeados para que a Sociedade tenha a segurança de que o produto oferecido pelo gestor offshore esteja de acordo com o regulamento deste. Mensalmente são elaborados relatórios por meio dos quais permitem que a Sociedade realize o controle sobre os ativos que o fundo em questão possui dentro do portfólio e o seu enquadramento. Ademais, vale destacar que o Comitê de Produto é o responsável por analisar os documentos no processo de *due diligence* realizado em cada uma das gestoras estrangeiras, conforme fluxograma abaixo, sendo levado em consideração os riscos incorridos, a fim de avaliar a sua adequação e enquadramento às diretrizes estabelecidas pela CVM.



Para o FIDC sob gestão, para mitigar os impactos de eventuais quedas nos preços dos títulos e valores mobiliários representativos de direitos creditórios das carteiras sob gestão, a Sociedade realiza o constante monitoramento dos fatores capazes de impactar o preço e a rentabilidades dos ativos, realizando estudos e avaliações técnicas com o objetivo de identificar potenciais riscos. Tais estudos podem ser realizados internamente ou por meio do consultor contratado pelo fundo, que submete os relatórios para apreciação das Equipes de Gestão e de Risco e Compliance da Sociedade.

Para o FIP sob gestão, os riscos são mitigados mediante realização de estudos e pesquisas micro e macroeconômicas com o objetivo de identificar mercados com potencial de crescimento no médio e longo prazo, bem como o posicionamento e saúde financeira das investidas.

Este risco é monitorado constantemente por meio do acompanhamento do cenário micro e macroeconômico nacional e internacional, bem como por meio do acompanhamento das atividades das companhias investidas, participando ativamente dos processos de planejamento e tomada de decisão.

V. RISCO DE LIQUIDEZ

O risco de liquidez se caracteriza pela possibilidade de o fundo 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 de o fundo não conseguir negociar a preço de mercado uma posição, devido ao seu tamanho elevado em relação ao volume normalmente transacionado ou em razão de alguma descontinuidade no mercado.

Considerando a natureza dos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios e dos Fundos de Investimento em Participações, o risco de liquidez é mitigado mediante a ampla transparência outorgada aos investidores tendo em vista que ativos alvo do fundo são naturalmente ilíquidos. Sem prejuízo, a liquidez dos ativos deve sempre estar adequada ao prazo de pagamento dos resgates.

Para os Fundos 555, constituídos sob a forma de condomínio aberto, não exclusivos/reservados, a Sociedade adota um Manual de Gestão do Risco de Liquidez apartado.

VI. RISCO DE CONCENTRAÇÃO

O risco de concentração, ao qual encontram-se sujeitas as carteiras investidas pelos fundos sob gestão, é monitorado em função do seu enquadramento aos limites e parâmetros estabelecidos nos respectivos regulamentos e na legislação vigente. Para os fundos de investimento em quotas de fundos de investimento sob gestão não há que se falar em risco de concentração.

Situações especiais de iliquidez

Em situações especiais de iliquidez, a Equipe de Risco deverá acompanhar as providências tomadas pela Equipe de Gestão para fins de liquidação das posições à medida em que a liquidez e as condições de mercado permitirem, sendo envidado os melhores esforços para evitar prejuízos às carteiras.

CAPÍTULO IV RELATÓRIOS DE RISCOS

4.1. São gerados relatórios de risco mensais, contendo a data base utilizada e os fundos contemplados com as respectivas métricas utilizadas na estratégia de gerenciamento de riscos, limites e utilização dos mesmos, os quais são submetidos pelo Diretor Risco e Compliance à análise do Diretor de Gestão e do Diretor de Gestão II. Os referidos Relatórios de Risco abordarão eventuais mudanças em fatores que possam impactar na precificação dos ativos das carteiras sob gestão. Este relatório inclui também a lista de veículos que tiveram seus limites de risco excedidos e as providências tomadas para o reenquadramento.

CAPÍTULO V DESENQUADRAMENTO DAS CARTEIRAS

5.1. Em caso de desenquadramento por período de 1 (um) dia útil, a Equipe de Gestão fica obrigada a enquadrar o fundo ao longo do dia seguinte, salvo em situações especiais de iliquidez. Caso ao final do prazo a carteira não tenha sido reenquadrada, caberá ao Diretor de Risco e Compliance as providências cabíveis para o reenquadramento.

5.2. A Equipe de Gestão poderá propor a manutenção do título ou ativo desenquadrado, desde que apresente justificativas técnicas aprovadas pelo Diretor de Risco e Compliance. Em tais situações, poderão ser observados os critérios de liquidez do ativo, sua relevância para a carteira do fundo, melhoria financeira e operacional do emissor, dentre outros indicadores de mercado.

CAPÍTULO VI DISPOSIÇÕES GERAIS E ENFORCEMENT

6.1. A aderência dos parâmetros utilizados nos sistemas e eficácia das métricas utilizadas devem ser revisadas anualmente, bem como sempre que necessária a adequação dos controles estabelecidos ou, ainda, quando a Sociedade detiver outras carteiras sob gestão.

6.2. A presente Política será revisada, no mínimo, anualmente, salvo se os eventos atípicos demandarem ajustes em períodos menores.

6.3. A versão vigente da presente Política encontra-se disponível no site da Sociedade na internet, bem como registrada na ANBIMA. A nova versão será encaminhada sempre que alterada, à ANBIMA e aos administradores fiduciários, destacando as alterações promovidas, no prazo máximo de 15 dias da alteração.

Histórico de Versões

| Versão | Mês/Ano | Itens Revisados: |
|---------------|----------------|--|
| 1ª | 06/2016 | N/A |
| 2ª | 11/2017 | Capítulo IV – Inclusão da metodologia aplicada aos fundos de investimento em direitos creditórios |
| 3ª | 02/2019 | Revisão dos procedimentos de gestão de riscos para adequação ao Código ANBIMA para Administração de Recursos de Terceiros. |
| 4ª | 12/2019 | Ajustes de redação. |
| 5ª | 01/2021 | Inclusão do organograma funcional da área de risco e prazo formal para revisão da Política em linha com a regulação. |
| 6ª | 08/2022 | Revisão integral, em especial do organograma funcional descrito na política e do Capítulo III “Metodologia para gestão de riscos das carteiras”. |