

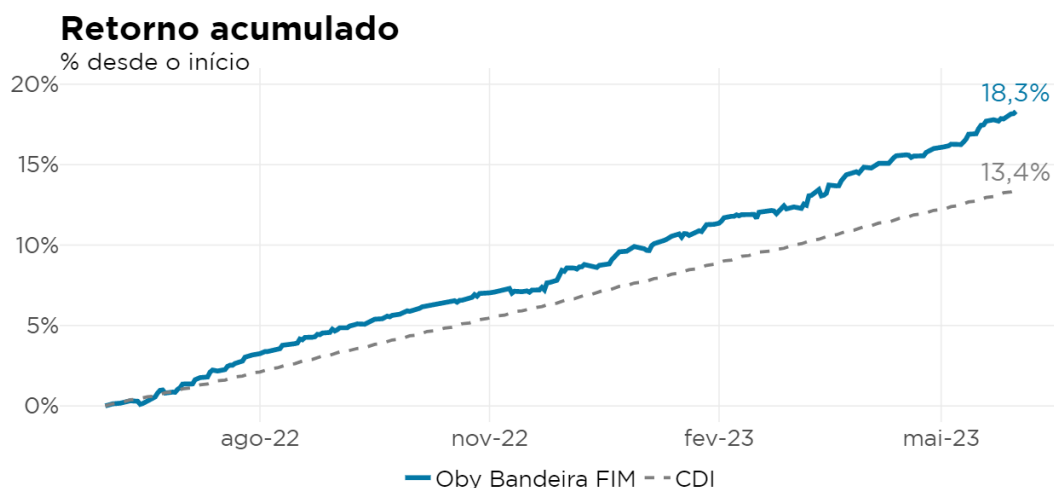
CARTA TEMÁTICA

**OBY BANDEIRA - UM ANO DE HISTÓRIA**



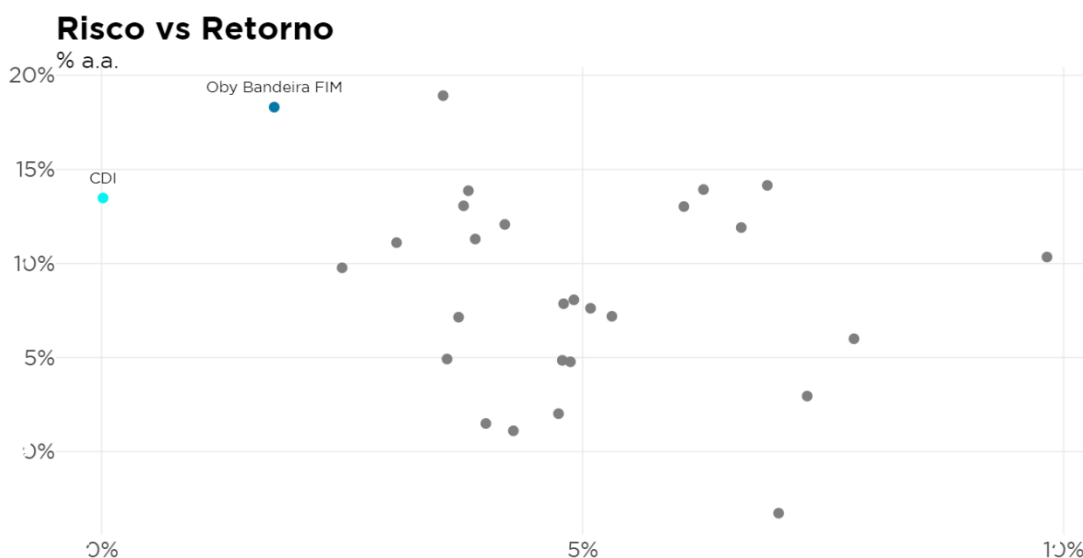
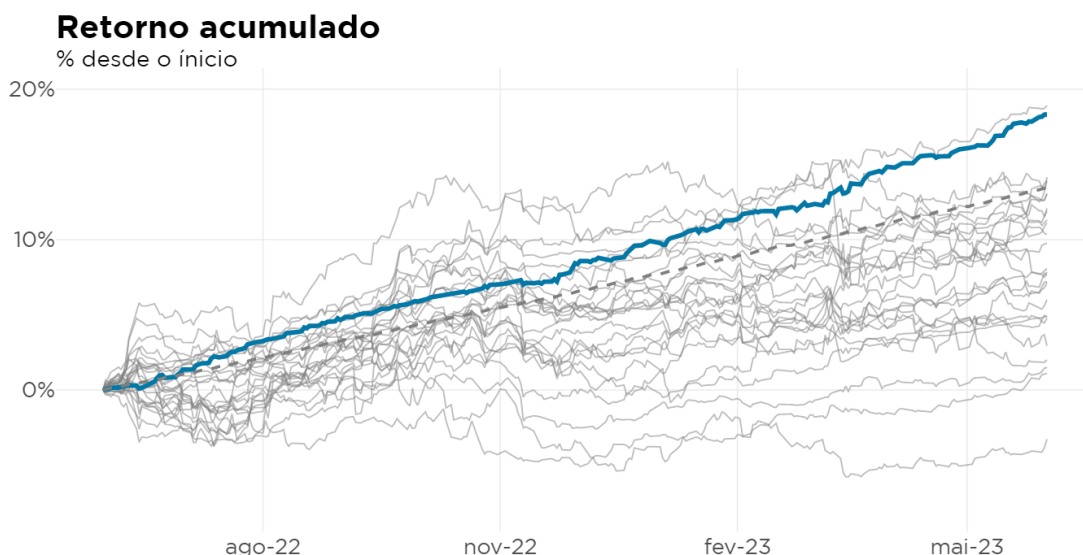
Com o encerramento do mês de maio, o **Oby Bandeira FIM** completou 1 ano de vida, e entendemos ser importante fazer uma reflexão sobre o fundo, suas características e o que esperamos para o futuro.

O fundo alcançou um retorno de 18,3% no período, superando o CDI em +4,8p.p. E com uma volatilidade de 1,8%, entregou um Índice de Sharpe de 2,7, destacando-se de maneira relevante em um período difícil para a indústria de fundos multimercados

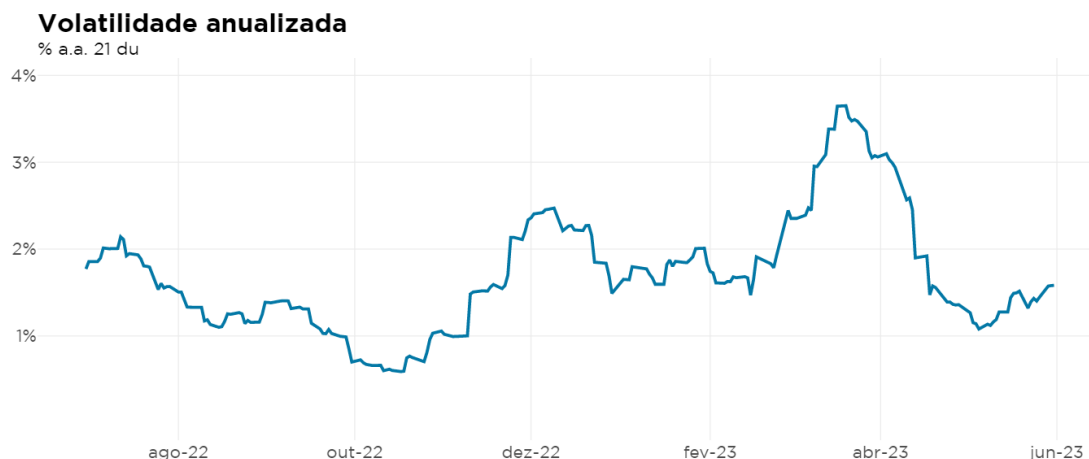


Para relembrar: o objetivo do fundo é entregar uma **rentabilidade entre CDI+4% e CDI+5%** ao ano para o cotista, com **volatilidade entre 5% e 6%** ao ano, atuando nas classes de renda fixa e renda variável local e internacional, assim como *commodities* e moedas. O fundo realiza alocações táticas e estratégicas nos mercados de atuação, baseadas em profunda análise fundamentalista e busca de assimetrias com alto potencial de retorno e baixa exposição ao risco, preservando, assim, o patrimônio de seus cotistas.

Patrimônio Líquido	R\$13.381.581
Retorno 12M	18,3%
Volatilidade	1,8%
Sharpe	2,7
Maior retorno mensal	2,3%
Menor retorno mensal	0,8%
Meses positivos	12
Meses negativos	0
Meses acima do benchmark	11
Meses abaixo do benchmark	1



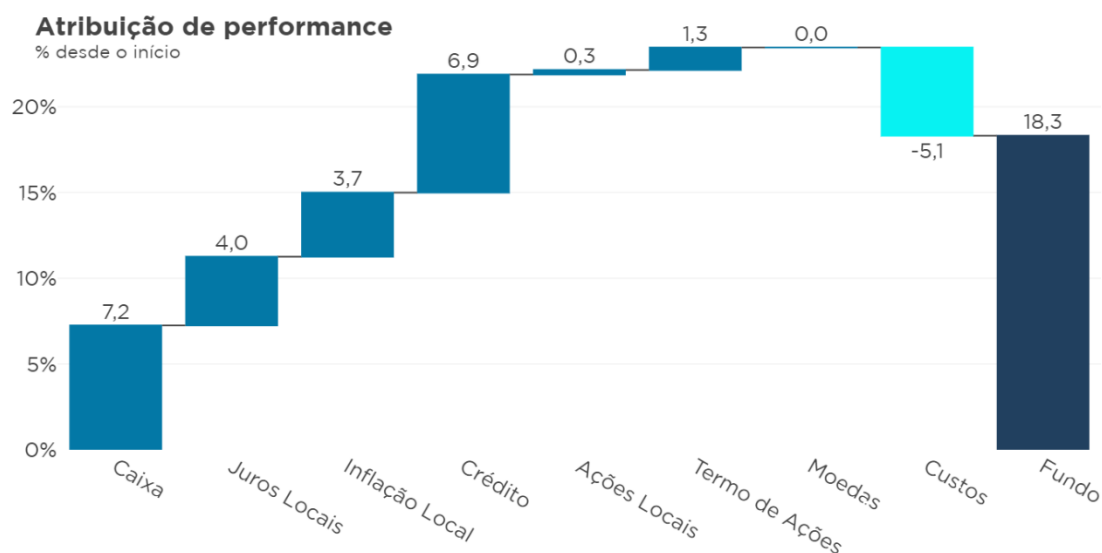
Desde sua concepção, pensamos o fundo como tendo alto viés de preservação de patrimônio. Isso significa que as oportunidades enxergadas para o fundo em seus mercados de atuação são usualmente transformadas em operações quando há **grande assimetria de retornos versus riscos potenciais**, e/ou utilizam estruturas com **perdas limitadas e *stop loss* definido**. Desta maneira, é natural que o fundo atinja patamares mais altos de volatilidade apenas quando a equipe de gestão entender que há diversas oportunidades com essas características nos diversos mercados de atuação. Fora destes momentos, a volatilidade do fundo deve permanecer abaixo daquela estimada.



Analisando o resultado do fundo quanto às estratégias, o primeiro ano teve como destaques estratégias de Crédito Privado, de Juros e de Inflação. O **Crédito Privado** presente no fundo teve o objetivo de criar um colchão de rentabilidade capaz de pagar, no mínimo, parte dos custos fixos do fundo em seu início. Para o futuro, esta classe de ativos deve ter sua participação no PL do fundo diluída (atualmente está em 35% do PL), mas continuará fazendo parte da estratégia, com foco em alternativas que remunerem adequadamente o fundo com relação aos riscos incorridos.

Já nas classes de **Juros e Inflação**, maiores geradoras de alfa no período, ressaltamos a quantidade de estratégias realizadas, aproveitando oportunidades direcionais e de valor relativo nas curvas de juros nominais, juros reais e de inflação implícita, assim como entre elas. Esta característica contribuiu para a baixa volatilidade do fundo, com estratégias de pouca correlação entre si, e para a geração de retorno para o cotista, somando os retornos auferidos por cada uma delas.

Nos **demais mercados**, realizamos operações pontuais com baixa exposição ao risco, dado o **ambiente complexo** vivido nos últimos 12 meses. Baixa volatilidade no mercado de moedas, *commodities* bastante influenciadas por um período de guerra, e mercado acionário com baixa visibilidade junto a um novo governo que tem procurado maneiras de melhorar sua arrecadação esbarrando nos lucros das empresas, foram as condições encontradas e que, mesmo com profunda análise e debate da equipe de gestão, dificultaram a identificação de oportunidades relevantes alinhadas à filosofia do fundo.



Isto ressalta a importância do **processo de investimentos da Oby Capital, e sua aplicação na prática** para o Oby Bandeira FIM: analistas e gestores geram ideias de investimento com grande frequência, baseadas em preços e fundamentos macro e microeconômicos. Gestores possuem discricionariedade para a realização de estratégias em seus mercados de atuação, porém de forma limitada. Teses estruturais e oportunidades táticas que possuam maior relevância na exposição dos portfólios são decididas de maneira colegiada pelo Comitê de Gestão, que ocorre no mínimo semanalmente. Na etapa de execução, são definidos os melhores mercados e instrumentos para operar as oportunidades identificadas, além da escolha do grau de convicção e tamanho das posições. Por fim, o monitoramento da evolução das teses apresentadas, e sua revisão, são feitos diariamente, e culminam na decisão de manter, aumentar ou reduzir cada estratégia.

Com este **processo de investimento bem estabelecido e uma equipe entrosada e capacitada**, esperamos a continuidade da geração de retornos acima da média nos próximos anos, com uma volatilidade um pouco maior do que aquela vista até aqui, tendo em vista uma participação cada vez mais relevante dos mercados de ações, moedas e *commodities* no resultado do fundo. Estamos orgulhosos dos resultados que alcançamos até aqui, mas temos a consciência de que este é só o começo de uma longa jornada de desafios a serem superados.

Contem sempre conosco.

Equipe Oby Capital

Maio de 2023

**Objetivo:** Fundo Multimercado que tem por objetivo obter rentabilidade consistente acima do CDI e absoluta no longo prazo, priorizando a preservação de capital dos seus cotistas.

**Estratégia:** O Fundo possui estratégia baseada em temas macro e microeconômicos, com estratégias estruturais de longo prazo, em conjunto com oportunidades táticas. O Fundo pode investir em todas as classes de ativos, não tendo compromisso com concentração por classe, setor ou geografia.

**Público alvo:** Público em Geral

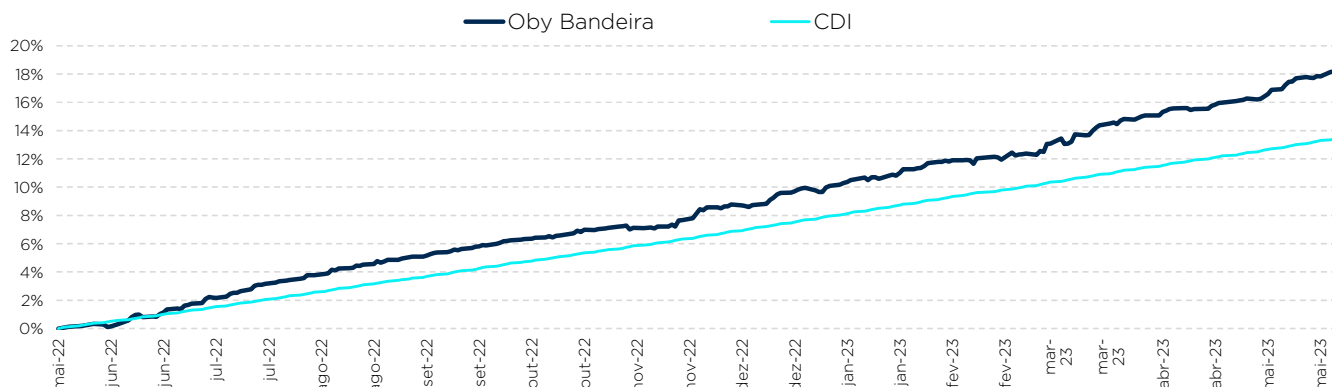
## Rentabilidade Mensal (%) <sup>1</sup>

Data base: 31/05/2023

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano Oby Bandeira	Ano CDI	Acum. Oby Bandeira	Acum. CDI
2022	-	-	-	-	-	1,1%	2,0%	1,5%	1,2%	1,0%	1,4%	1,4%	10,0%	7,7%	10,0%	7,7%
%CDI	-	-	-	-	-	112,1%	193,9%	124,3%	108,2%	100,9%	134,0%	125,8%	129,5%	-	129,5%	-
2023	1,2%	0,8%	2,3%	1,0%	2,0%	-	-	-	-	-	-	-	7,6%	5,4%	18,3%	13,5%
%CDI	111,0%	90,2%	196,2%	109,6%	177,4%	-	-	-	-	-	-	-	141,4%	-	135,9%	-

<sup>1</sup> Rentabilidade líquida de taxas de administração e performance

Fonte: Oby Capital



## Informações gerais:

CNPJ: 44.409.315/0001-62  
 Data de Início: 31/05/22  
 Aplicação Inicial (R\$): 100,00  
 Saldo de Permanência (R\$): 100,00  
 Movimentação Mínima (R\$): 100,00  
 Patrimônio Líquido: 13.472.220,01  
 Patrimônio Líquido Médio 12M: 10.429.083,84

Cota aplicação: D+1  
 Cota resgate: D+15 corridos  
 Liquidação resgate: D+2 úteis  
 Taxa de Administração: 2,00%  
 Taxa de Performance: 20% acima do CDI  
 Administrador Fiduciário: XP Investimentos CCTVM S/A  
 Custodiante: Santander Caceis DTVM S/A

Considerações Legais: Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. Verifique a data de início das atividades dos fundos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes ao fundo, mas não é líquida de impostos e eventuais taxas de ingresso e/ou saída. Leia o Prospecto, o Formulário de Informações Complementares, Lâmina de Informações Essenciais e o Regulamento antes de investir, especialmente a seção "Fatores de Risco". Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material, não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial), tal indicador é meramente utilizado como referência econômica. Para obter informações sobre o uso de derivativos, conversão de cotas, objetivo e público alvo, consulte o prospecto e o regulamento do fundo. Verifique se este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Verifique-se este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de renda variável de poucos emissores. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Verifique se a liquidação financeira e conversão dos pedidos de resgate deste fundo ocorrem em data diversa do respectivo pedido. A Oby Capital Gestora de Recursos LTDA. não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro.