

	JUNHO	TRIMESTRE	2021	12 MESES	24 MESES	INÍCIO
FUNDO	0.97%	0.07%	1.59%	10.32%	-1.60%	77.03%
%CDI	318%	9%	125%	455%	n/a	175%

Polo High Yield

O Fundo obteve resultado de 0.07% no trimestre, ficando abaixo do CDI. No ano, o fundo rende 1.59%, o equivalente a 125% do CDI.

O 2T2021 foi afetado pelo investimento no bond de Alpha Holdings, companhia financeira mexicana cuja carteira é composta majoritariamente de empréstimos consignados com desconto em folha. O Fundo já havia investido com sucesso no bond de 2022, tendo praticamente zerado a posição antes da correção do Covid. Na correção, os bonds caíram de ~104c para ~80c e o Fundo comprou mais bonds, especialmente depois de uma capitalização da empresa ocorrida no 1º semestre de 2020 e capitaneada pelo Softbank.

Em 2021, observamos que os “pares” da Alpha Holdings (Docuformas, Unifin, Credivalores) acessaram o mercado de capitais para rolar seus cronogramas de passivo. Esperávamos que Alpha também embarcasse nesse movimento e rolasse, mesmo que parcialmente, o bond de 2022. Como isso não ocorreu e dado que os números reportados vinham sendo “mornos”, decidimos zerar a posição.

Contudo, cometemos um erro de execução. Vendemos ~35% dos bonds detidos e tínhamos ordens de venda quando subitamente entrou um vendedor grande. Como o calendário de divulgação de resultados da empresa, já há alguns anos, é a última semana de abril ou primeira semana de maio, tentamos otimizar a saída da posição esperando o vendedor grande sair do mercado. Fomos surpreendidos pelo timing do anúncio da empresa em meados de abril, onde comunicava uma reavaliação da carteira e republicação de balanços. Rapidamente zeramos a posição restante, os bonds hoje operam bem abaixo do preço em que realizamos a perda.

O restante do portfólio performou muito bem, tanto a parte local quanto a carteira de bonds. Seguimos vendo oportunidades em ambos os fronts, com um viés para o mercado local onde os spreads de high yield estão mais generosos. A carteira local do Fundo também se beneficia da dinâmica da Selic discutida anteriormente nesta carta.



(*) Fechamento do último mês calendário (**) Calculado como a média aritmética dos PLs de fechamento dos últimos 12 meses calendário. Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Polo Capital, devendo ser entendido como uma material de divulgação do fundo. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito-FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12(doze) meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A data de conversão de cotas dos fundos geridos pela Polo Capital é diversa da data de resgate e a data de pagamento do resgate é diversa da data do pedido de resgate. Os fundos geridos pela Polo Capital utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa da lâmina de informações essenciais, se houver, e do regulamento antes de investir, os quais podem ser obtidos no seguinte endereço eletrônico: <https://servicosfinanceiros.bnymellon.com/>

Alguns destaques do 2T2021:

- Aumentamos nossa exposição aos bonds de Gol. A companhia fez nova captação e está bem equacionada em liquidez. Esperamos uma retomada da atividade de turismo com o avanço da vacinação.
- Investimos no bond perpétuo 6.25% do Banco do Brasil. O Fundo já teve envolvimento com diversas séries de perpétuos do Banco. Por efeitos técnicos, o papel de 6.25% havia underperformed as demais séries e capturamos uma boa oportunidade de entrada.
- Obtivemos um bom ganho nas debêntures de CEB. A companhia havia sido vendida à Neoenergia no final de 2020, ensejando um waiver de troca de controle aos debenturistas. Adicionalmente, o novo controlador optou por pré-pagar a debênture, o que gerou um prêmio de pré-pagamento aos credores.
- Aumentamos a posição em Maestro Frotas, empresa que passou muito bem pela crise e cujas emissões oferecem excelente risco-retorno

Temos boas perspectivas para que o Fundo termine 2021 com um bom valor adicionado sobre o CDI. Como já havíamos informado, a composição atual da carteira gera uma volatilidade esperada menor do que aquela que o Fundo já registrou no passado, função de maior alocação no mercado local.

O carregamento do fundo encontra-se em CDI+ 4.5% e o duration em 2.3 anos.

Polo Crédito Corporativo Advisory

O Fundo alcançou um resultado de 1.50% no trimestre, equivalente a 191% do CDI. No ano, o Fundo acumula 2.96%, ou seja, 233% do CDI.

Durante o 2T 2021, o Bacen prosseguiu com o movimento de normalização da taxa Selic, promovendo duas altas de 75bps, levando a taxa para os atuais 4.25%.

O resultado esperado de um papel de renda fixa indexado ao CDI, no conceito "hold to maturity", é uma composição da taxa Selic ao longo do tempo e do spread de crédito ao qual o papel é adquirido. Em 2019, como alertamos em várias cartas, o mercado encontrava-se numa configuração onde a taxa Selic estava em níveis "corretos" (6.5%aa) mas os spreads de crédito apresentavam-se muito baixos, refletindo um prêmio de risco insuficiente para o detentor do papel, mesmo que o retorno nominal esperado (fruto do componente Selic) fosse aceitável. Essa conclusão nos levou a ter uma carteira mais conservadora, o que foi muito oportuno quando a crise do Covid eclodiu e o mercado de renda fixa sofreu uma pesada correção. O Fundo conseguiu passar pela crise com um drawdown bastante controlado.



(*) Fechamento do último mês calendário (**) Calculado como a média aritmética dos PLs de fechamento dos últimos 12 meses calendário. Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Polo Capital, devendo ser entendido como um material de divulgação do fundo. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito-FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12(doze) meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A data de conversão de cotas dos fundos geridos pela Polo Capital é diversa da data de resgate e a data de pagamento do resgate é diversa da data do pedido de resgate. Os fundos geridos pela Polo Capital utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa da lâmina de informações essenciais, se houver, e do regulamento antes de investir, os quais podem ser obtidos no seguinte endereço eletrônico: <https://servicosfinanceiros.bnymellon.com/>

Com o recente movimento do Bacen, que deve ainda continuar com novas altas ao longo de 2021, o retorno esperado para renda fixa aumenta. O Bacen, essencialmente, está “corrigindo” o componente Selic que estava flagrantemente “errado”. Mas é importante avaliar o outro componente, qual seja, o spread de crédito.

Atualmente, enxergamos a precificação dos papéis como muito mais benigna do que em 2019, mas obviamente não há mais oportunidades como vimos em meados de 2020 quando os preços estavam disfuncionais. Contudo, há oferta de bons papéis com prêmio de risco adequado e é nesse espaço que o fundo pretende atuar.

Algumas áreas que julgamos promissoras:

- Dívidas bridge pré-IPO – Temos visto algumas companhias que pedem registro de S/A aberta (abrindo caminho para o IPO) virem a mercado com proposições de debêntures pré-IPO. Trata-se de uma estratégia interessante, pois é uma maneira de tornar a companhia e seus resultados mais conhecidos no ecossistema de asset managers e, ex-ante, “equilibrar” a conversa com o sindicato de bancos que tratará do IPO futuramente. Além disso, caso a janela de IPO fique mais distante do que o esperado, a companhia já terá o funding para seguir com seu plano de crescimento. Um recente exemplo nesta seara é a debênture de Wine.com (W2W), que conta com taxa de CDI+4% e kicker de performance num evento de liquidez. A emissão conta com garantia de recebíveis de cartão o que torna o crédito ainda mais robusto.
- FIDCs – Também temos visto muitas propostas interessantes de FIDCs. O instrumento se consolidou como alternativa de funding para companhias que tenham produção contínua de direitos creditórios e que, por questões de métricas financeiras, optem por funding off-balance sheet. Obviamente que é necessário avaliar o histórico da concessão e qualidade de crédito e as regras de governança e proteção de cada FIDC, mas entendemos que será um segmento prolífico. O Fundo realizou um investimento recente no FIDC DM Card. A DM Card é uma companhia bem estruturada e que atua principalmente no segmento de cartões de bandeiras de supermercados. A cota sênior do FIDC foi colocada a CDI+4,5%, contando com 37.5% de subordinação, o que é muito superior a qualquer janela de inadimplência histórica.
- Situações específicas – Na carta anterior, comentamos nosso investimento em Positivo, empresa que veio a mercado com boa taxa uma vez que as oportunidades de crescimento não estavam sendo adequadamente capturadas pelos analistas. No 2T 2021, investimos na debênture de Valid.



(*) Fechamento do último mês calendário (**) Calculado como a média aritmética dos PLs de fechamento dos últimos 12 meses calendário. Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Polo Capital, devendo ser entendido como uma material de divulgação do fundo. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito-FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12(doze) meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A data de conversão de cotas dos fundos geridos pela Polo Capital é diversa da data de resgate e a data de pagamento do resgate é diversa da data do pedido de resgate. Os fundos geridos pela Polo Capital utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa da lâmina de informações essenciais, se houver, e do regulamento antes de investir, os quais podem ser obtidos no seguinte endereço eletrônico: <https://servicosfinanceiros.bnymellon.com/>

Trata-se de uma situação similar (no que tange percepção e precificação), pois a companhia tem um processo de turnaround em curso além de um esforço para reorganizar sua matriz de negócios x geografias. Pode haver monetização de algumas unidades de negócios, o que seria benéfico para a liquidez da companhia (e para a avaliação de crédito) mas, ainda assim, a dívida da companhia tem um cronograma benigno e a empresa tem acesso a bancos e mercado de capitais. Os papéis foram colocados a CDI+4,25%.

- LFs de instituições médias – Continuamos seguindo esse espaço e temos visto algumas sondagens interessantes, com papéis na casa de CDI+2,5% a CDI+3,0%. Temos boas perspectivas para o Fundo e esperamos continuar gerando alfa com uma volatilidade bastante controlada. O carregamento atual da carteira é CDI+2.3% e o duration é de 2.6 anos.

Obrigado pela confiança,

Equipe Polo Capital



(*) Fechamento do último mês calendário (**) Calculado como a média aritmética dos PLs de fechamento dos últimos 12 meses calendário. Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Polo Capital, devendo ser entendido como uma material de divulgação do fundo. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito-FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12(doze) meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A data de conversão de cotas dos fundos geridos pela Polo Capital é diversa da data de resgate e a data de pagamento do resgate é diversa da data do pedido de resgate. Os fundos geridos pela Polo Capital utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa da lâmina de informações essenciais, se houver, e do regulamento antes de investir, os quais podem ser obtidos no seguinte endereço eletrônico: <https://servicosfinanceiros.bnymellon.com/>

Polo High Yield I FIC

JUNHO 2021

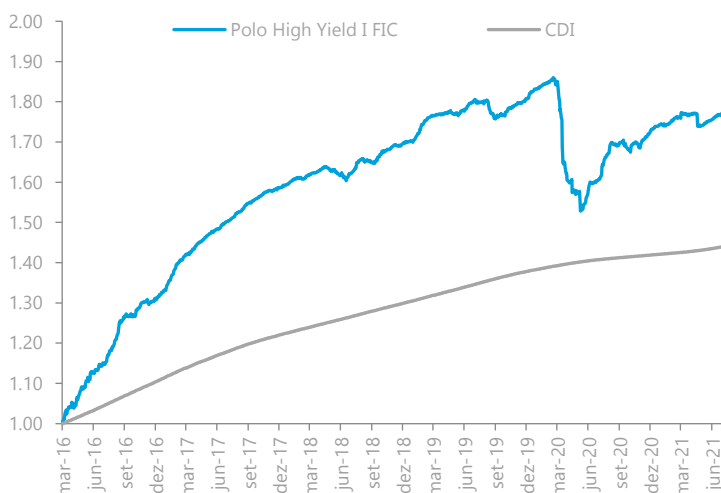
Início do Fundo: 03 de março de 2016

POLO
capital management

Performance Acumulada

	JUNHO	2021	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	0.97%	1.59%	10.32%	-1.60%	9.29%	77.03%
%CDI	318%	125%	455%	n/a	68%	175%

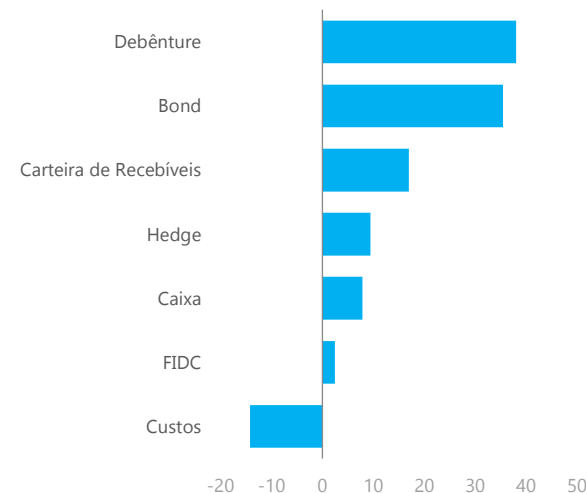
Retorno Acumulado



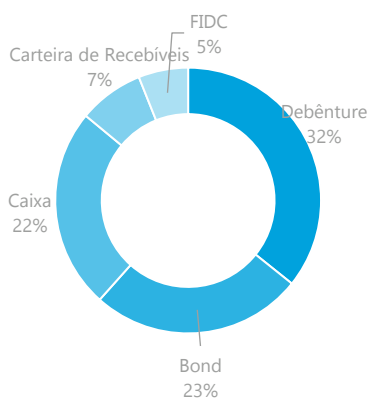
Cota e Patrimônio

	COTA	PL MÉDIO (12M)	PL ÚLTIMO DIA DO MÊS
	1.7703128	79.8MM	55.4MM
Master		98.6MM	72.1MM

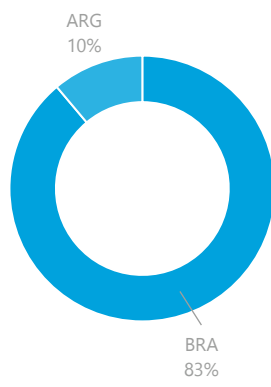
Contribuição por Estratégia



Composição por Estratégia



Composição por Região



Estratégia e Objetivo

A política de investimento consiste em aplicar os recursos, preferencialmente, em operações no mercado de crédito privado, tais como: Debêntures, Corporate Bonds, Notas Promissórias, Cédulas de Crédito Bancário (CCBs), Certificado de Cédulas de Crédito Bancário (CCCBS), Certifica de Depósito Bancário (CDBs), e outros títulos de dívida privada, subordinando-se aos requisitos de composição e diversificação estabelecidos pelas normas regulamentares em vigor, com o objetivo de buscar retornos superiores à variação das taxas do CDI no longo prazo.

Volatilidade (anualizada)

Mês	Trimestre	Desde o início
1.01%	3.69%	4.08%

Características Gerais

- **Público Alvo:** Investidores Qualificados
- **Categoria ANBIMA:** Fundo Multimercado Livre
- **Taxa de Administração:** 1,0% aa
- **Taxa de Performance:** 20,0% do que exceder o CDI
- **Aplicação Mínima:** R\$50.000,00 (R\$5.000,00 por conta e ordem)
- **Saldo Mínimo:** R\$25.000,00 (R\$5.000,00 por conta e ordem)
- **Movimentação Mínima:** R\$25.000,00 (R\$5.000,00 por conta e ordem)
- **Status:** Aberto

- **Cotização Aplicação:** D+0
- **Cotização Resgate:** D+30 dias corridos
- **Liquidação Resgate:** D+3 d.u. após a cotização
- **Tributação:** Longo Prazo
- **Administrador:** BNY MELLON BANCO S.A.
- **Custodiante:** BNY MELLON BANCO S.A.
- **Auditor:** KPMG AUDITORES INDEPENDENTES
- **Gestor:** Polo Capital Gestão de Recursos Ltda.

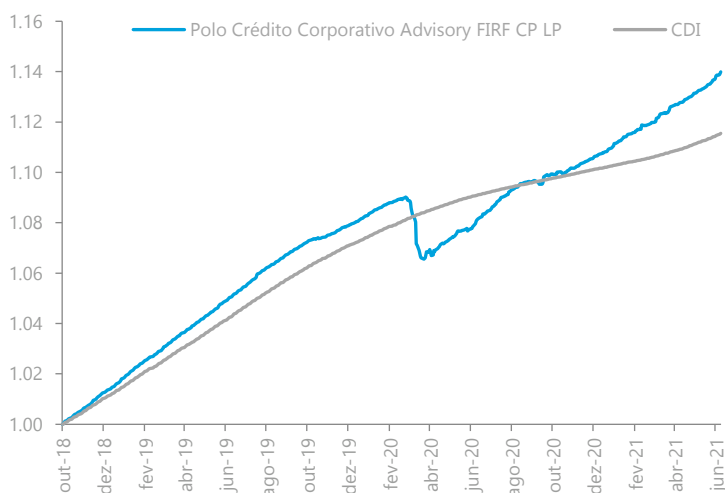


(*) Fechamento do último mês calendário (**) Calculado como a média aritmética dos PLs de fechamento dos últimos 12 meses calendário. Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Polo Capital, devendo ser entendido como uma material de divulgação do fundo. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito-FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12(doze) meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A data de conversão de cotas dos fundos geridos pela Polo Capital é diversa da data de resgate e a data de pagamento do resgate é diversa da data do pedido de resgate. Os fundos geridos pela Polo Capital utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa da lâmina de informações essenciais, se houver, e do regulamento antes de investir, os quais podem ser obtidos no seguinte endereço eletrônico: <https://servicosfinanceiros.bnymellon.com/>

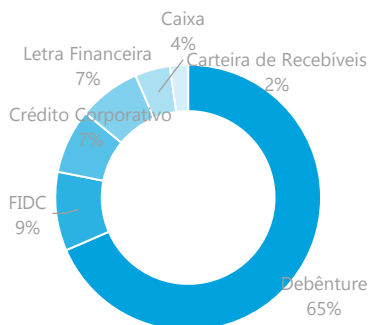
Performance Acumulada

	JUNHO	2021	12 MESES	24 MESES	INÍCIO
FUNDO	0.64%	2.96%	5.50%	8.53%	14.00%
%CDI	211%	233%	242%	122%	121%

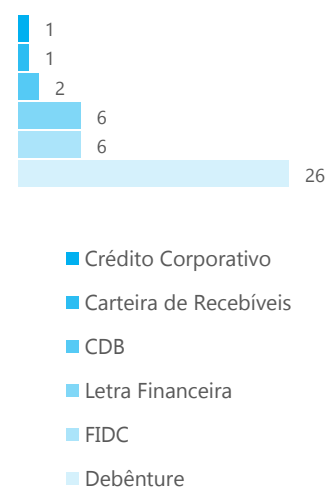
Retorno Acumulado



Composição por Estratégia



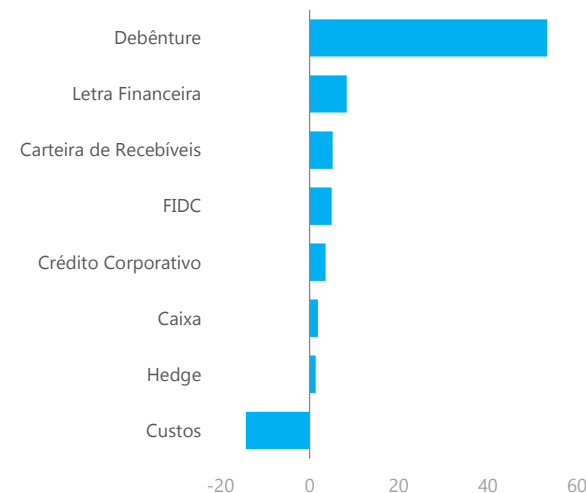
Número de Emissores



Cota e Patrimônio

COTA	PL MÉDIO (12M)	PL ÚLTIMO DIA DO MÊS
1.1399624	149.1MM	146.3MM

Contribuição por Estratégia



Estratégia e Objetivo

O FUNDO deverá manter, no mínimo, 80% (oitenta por cento) da carteira em ativos relacionados diretamente, ou sintetizado via derivativos, a exposição de riscos de crédito privado, ao risco de juros do mercado doméstico ou risco de índices de preço, incluindo estratégias em risco de moeda estrangeira.

O fundo tem por objetivo buscar retorno em ativos de renda fixa, admitindo-se estratégias com risco de juros ou de índice de preços.

Volatilidade (anualizada)

Mês	Trimestre	Desde o início
0.32%	0.29%	0.69%

Características Gerais

- **Público Alvo:** Investidores em Geral
- **Categoria ANBIMA:** Crédito Livre
- **Taxa de Administração:** 0,6% aa
- **Taxa de Performance:** 20,0% do que exceder o CDI
- **Aplicação Mínima:** R\$50.000,00 (R\$500,00 por conta e ordem)
- **Saldo Mínimo:** R\$25.000,00 (R\$500,00 por conta e ordem)
- **Movimentação Mínima:** R\$25.000,00 (R\$100,00 por conta e ordem)
- **Status:** Aberto
- **Cotização Aplicação:** D+0
- **Cotização Resgate:** D+30 dias corridos
- **Liquidação Resgate:** D+1 d.u. após a cotização
- **Tributação:** Longo Prazo
- **Administrador:** BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.
- **Custodiante:** BNY MELLON BANCO S.A.
- **Auditor:** KPMG AUDITORES INDEPENDENTES
- **Gestor:** Polo Capital Gestão de Recursos Ltda.



(*) Fechamento do último mês calendário (***) Calculado como a média aritmética dos PLs de fechamento dos últimos 12 meses calendário. Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Polo Capital, devendo ser entendido como uma material de divulgação do fundo. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito-FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A data de conversão de cotas dos fundos geridos pela Polo Capital é diversa da data de resgate e a data de pagamento do resgate é diversa da data do pedido de resgate. Os fundos geridos pela Polo Capital utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa da lâmina de informações essenciais, se houver, e do regulamento antes de investir, os quais podem ser obtidos no seguinte endereço eletrônico: <https://servicosfinanceiros.bnymellon.com/>