

	DEZEMBRO	TRIMESTRE	2021	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	<b>1.56%</b>	<b>1.50%</b>	<b>5.30%</b>	<b>5.30%</b>	<b>0.15%</b>	<b>7.83%</b>	<b>83.50%</b>
%CDI	204%	82%	121%	121%	2%	57%	173%

## Mercado

O mercado de crédito local ofereceu boas oportunidades em 2022. Ao longo do ano, descrevemos em nossas cartas ideias relacionadas a *first-time issuers* (por exemplo, Wine), a *fallen angels* (IMC) e *special situations* (Positivo, Valid), boa parte elas em companhias abertas.

No 4º trimestre, atuamos como investidor-âncora de mais uma boa oportunidade – a debênture de Oceanpact. Neste caso, o papel foi emitido a CDI+5% – além da taxa atrativa, a operação conta com garantia de contrato assinado com a Petrobrás e alienação fiduciária de frota. Entendemos que o mau humor dos investidores de renda variável, vendo as ações ~60% abaixo do preço do IPO, em boa parte por conta de *disclosure*, penalizou a taxa de captação da companhia quando a colocação foi ancorada. No entanto, sob a lente de crédito e imaginando um cenário bem adverso, se a companhia não conseguir renovar nenhum contrato e o valor de monetização da frota alienada for nulo, o resultado da operação será cerca de CDI menos 1%aa. Ou seja, o upside/downside é de 5:1 e com uma probabilidade muito favorável ao upside, sem considerar potenciais ganhos de capital no secundário.

As emissões de FIDCs e companhias fechadas também trouxeram boas oportunidades – participamos de nomes como Fortbrasil, Unicoba e Agasus. A dinâmica de precificação tem sido bastante benigna, com as mesas de DCM testando estruturas robustas na maior parte dos casos e o mercado propondo melhorias às propostas que vêm mais frágeis. Está havendo disciplina do mercado nesse sentido e esperamos que isso se mantenha apesar da captação para fundos de crédito ter acelerado com a abertura da estrutura a termo.

O mercado de *bonds* foi mais desafiador, tanto pelo de-rating de Brasil como pela dinâmica do Fed. Ainda assim, conseguimos proteger o capital apesar de uma perda relevante em Alpha Holdings (vide a carta do Polo High Yield do 1º trimestre de 2021). No momento atual, vemos boas oportunidades principalmente em *corporates* curtos de companhias argentinas.



(\*) 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

O ano de 2021 representou o 6º ano de operação do fundo e o 5º ano em que o fundo superou o CDI. Houve impacto relevante de Alpha Holdings que impediu que o fundo obtivesse um alfa maior.

O fundo registrou bom resultado na carteira high yield local e ficou flat no livro de bonds, apesar de Alpha Holdings e do vento de proa já descrito anteriormente.

Entendemos que o fundo terá boas oportunidades em 2022 e o AUM reduzido permite ótima flexibilidade na gestão.

## Polo Crédito Corporativo Advisory

O fundo fechou o ano com ganho de 7,09% investindo primordialmente em companhias abertas e com foco em high grade. O fundo superou o CDI em todos os meses de 2021, demonstrando ótima consistência de geração de valor.

Alguns destaques no ano foram Valid, Positivo e Sequoia.

A estratégia tem boa capacidade de crescer o AUM atualmente, mas estamos sempre vigilantes à dinâmica de mercado. No segmento high grade, vimos algumas emissões tentativas em spreads que julgamos demasiadamente fechados. Muitas delas voltaram posteriormente com taxas mais abertas, o que mostra que emissores e distribuidores estão, de certa maneira, testando os compradores. Caso observemos um cenário mais desafiador de precificação, limitaremos a quantidade de capital no fundo temporariamente.

## Polo Crédito Estruturado D90

Em setembro de 2021, lançamos o Polo Crédito Estruturado D90. Atualmente, o fundo já conta com PL de ~R\$ 33 milhões e temos expectativa de crescer.

Entendemos que o mercado de crédito ganhou mais diversidade de participantes e mais volume de transações no secundário nos últimos anos. Essa tendência deve continuar forte com a alta de juros, a maior procura por produtos de renda fixa e a maior diversidade de emissores que acessou o mercado.



(\*) 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/>

O maior número de casas no setor também leva a aumento de liquidez potencial no mercado *over the counter*. Trata-se de uma liquidez que não é medida no volume diário de negociação, mas que com certeza existe se for invocada – e, habitualmente, não há um spread bid-offer muito grande, especialmente em papéis de duration curta/média. Normalmente, os fundos não vendem créditos bons e “gordos” mas essa postura *buy-and-hold* natural não deve ser confundida com falta de liquidez – se algum gestor tiver a necessidade de reajustar carteira, seja por decisão de alocação e/ou resgates, há compradores potenciais no mercado, e cada vez em número maior.

As premissas fundamentais para que haja essa liquidez não-medida em crédito estruturado são: (i) que o crédito seja de fato bom, ou seja, que a emissão esteja hígida, e (ii) que a emissão seja razoavelmente sindicalizada, de tal forma que exista uma gama diversificada de compradores naturais para o papel, casas que já conhecem e acompanham o crédito.

Nesse contexto, vimos espaço para lançamento de um produto D90 para investidores qualificados. O foco será em operações estruturadas que contem com sindicatos pulverizados, de maneira que a probabilidade de não haver liquidez para qualquer posição do fundo em 90 dias seja baixa. O objetivo de rentabilidade líquida é CDI+3,5%, podendo chegar/superar CDI+4% se houver oportunidades de ganho de capital em determinada janela de tempo.

Cabe mencionar que a Polo Capital já tem uma presença consolidada em crédito estruturado. A casa já atua no segmento há mais de 15 anos, primordialmente com fundos exclusivos (onde o passivo é mais longo) e com fundos imobiliários de CRIs (onde não há resgates) – nesses veículos, a gestão combina operações sindicalizadas bem como *club deals* e operações 100% estruturadas pela Polo Capital. O fundo D90 englobará o subconjunto mais líquido desse escopo (sindicatos), além de papéis que contem com liquidez natural no mercado (que já cobrimos no Polo Crédito Corporativo e na carteira local do Polo High Yield).

Nossa equipe de RI poderá enviar informações adicionais aos interessados [ri@polocapital.com](mailto:ri@polocapital.com)

Agradecemos a confiança e desejamos a todos um 2022 de saúde e prosperidade.



(\*) 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

DEZEMBRO 2021

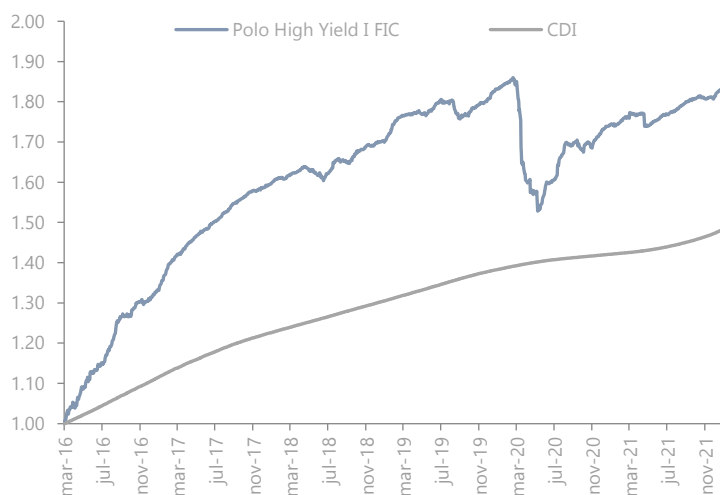
Início do Fundo: 03 de março de 2016

**POLO**  
capital management

## Performance Acumulada

	DEZEMBRO	2021	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	1.56%	5.30%	5.30%	0.15%	7.83%	83.50%
%CDI	204%	121%	121%	2%	57%	173%

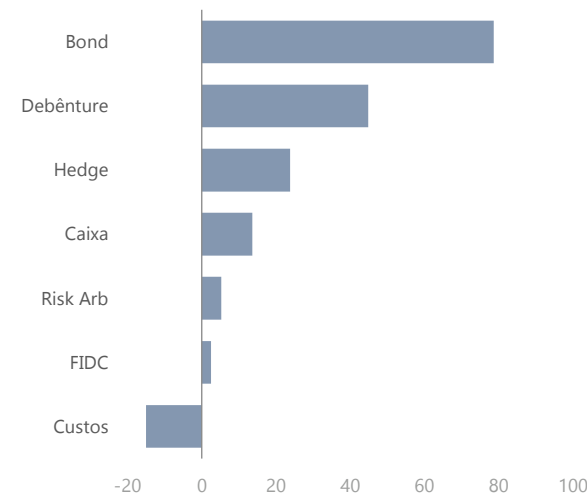
## Retorno Acumulado



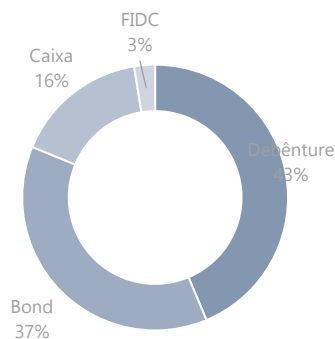
## Cota e Patrimônio

	COTA	PL MÉDIO (12M)	PL ÚLTIMO DIA DO MÊS
	1.8349531	56.0MM	31.2MM
Master		72.0MM	48.0MM

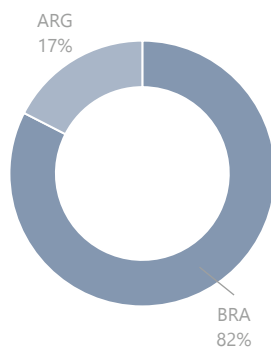
## Contribuição por Estratégia



## 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
0.89%	1.12%	3.91%

## 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.

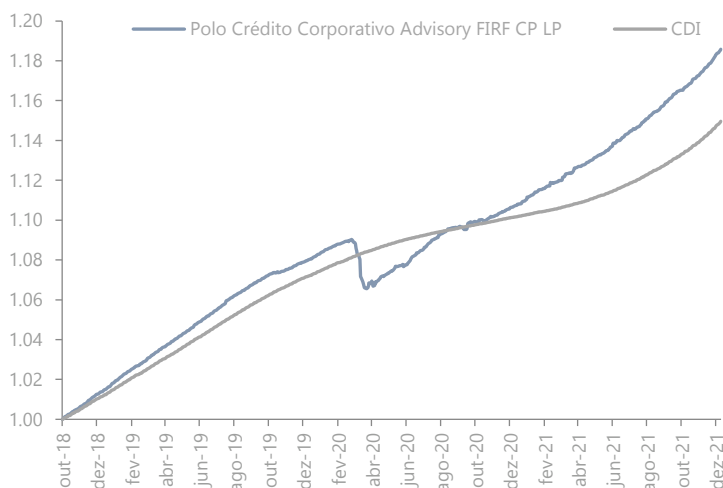


(\*) Fechamento do último mês calendário (\*\*) Calculado como a média aritmética dos PLs de fechamento dos últimos 12 meses calendário. Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Polo Capital, devendo ser entendido como uma material de divulgação 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/>

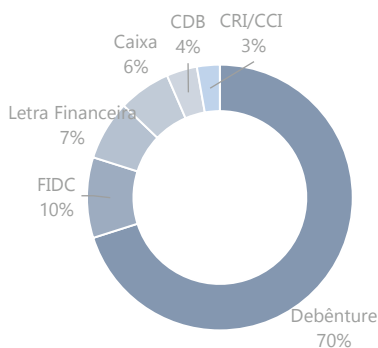
## Performance Acumulada

	DEZEMBRO	2021	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	0.90%	7.09%	7.09%	9.80%	16.96%	18.58%
%CDI	118%	161%	161%	134%	124%	124%

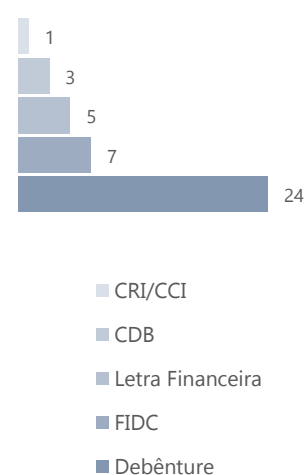
## Retorno Acumulado



## Composição por Estratégia



## Número de Emissores



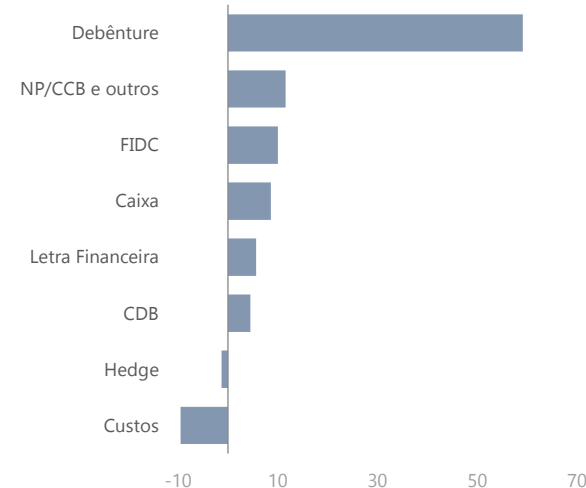
## Características Gerais

- **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.

## Cota e Patrimônio

COTA	PL MÉDIO (12M)	PL ÚLTIMO DIA DO MÊS
1.1857729	145.8MM	156.2MM

## 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
0.30%	0.28%	0.65%



(\*) 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/>