

Polo Crédito Privado – Resultado do 3º trimestre

O Polo Crédito Privado registrou resultado inferior ao benchmark durante o período.

As leituras dos índices de inflação tendem a afetar a carteira “inflação-mais” do Fundo com alguma defasagem (entre 2 e 4 meses, dependendo da operação). Desta forma, o período de deflação registrado entre Abril e Julho teve impacto importante na carteira no 3º trimestre (mais ainda do que no 2º trimestre), efeito este que deve arrefecer ou mesmo inverter no 4º trimestre e em 2018.

O Fundo segue adotando postura cautelosa na liquidação de novas operações, uma vez que instrumentos líquidos seguem bastante competitivo em termos de *spread*. No entanto, a estabilidade dos juros e a melhoria na atividade econômica podem criar uma janela interessante para investimentos.

Panorama e perspectivas

A atividade econômica apresenta sinais de melhora. Ainda assim, os bancos seguem retraídos na concessão de crédito, em especial para o setor de pequenas e médias empresas. Alguns bancos especializados neste segmento seguem reportando pouquíssima concorrência.

Entendemos que os grandes bancos serão cuidadosos em retomar crescimento de carteira neste segmento o que, combinado com uma melhora mais robusta na economia, pode criar um período muito fértil para investimentos em operações estruturadas. A equipe de gestão segue atenta a esta dinâmica e às oportunidades individuais, vislumbrando uma safra interessante para os próximos 18 a 24 meses.

Em relação a alocação de risco, a intenção é manter uma parte relevante da carteira em ativos “inflação-mais”. Embora a inflação tenha sido detratora nos últimos trimestres, entendemos que a trajetória de aquecimento econômico, a dinâmica de preços administrados e uma eventual depreciação do Real podem contribuir para que os índices retornem ao centro da meta (ou mesmo acima). A diversificação entre ativos pré-fixados, “CDI-mais” e “inflação-mais” segue como linha mestra.

Polo High Yield – Resultado do 3º trimestre

O Polo High Yield superou seu benchmark de forma consistente ao longo do período. Dentre os destaques do período figuram os *bonds* de Enjoy e Eldorado.

Os *bonds* de companhias Latam seguiram bastante resilientes a notícias como tensão EUA-Coréia e anúncio de desmonte de QE do Fed. Alguns papéis detidos pelo Fundo aproximaram-se de seus *targets* de venda. Em paralelo, algumas novas oportunidades foram identificadas.

O cenário para investimento em crédito líquido é positivo. A janela para emissão de títulos de dívida apresenta-se bastante atrativa, oferecendo às companhias oportunidades de captação de longo prazo, tanto nos mercados locais como em *bonds*. A equipe de gestão segue monitorando o mercado primário com atenção bem como as oportunidades no secundário.

Atenciosamente,

Polo Capital

Polo Crédito Privado I FIC FIM

Setembro de 2017

POLO
capital management

Objetivo de fundo: Obter retorno superior ao rendimento do CDI em períodos acima de 1 ano.

Público alvo: Investidores profissionais.

Categoria ANBIMA: Fundo Multimercados Multiestratégia

Taxa de Administração: 1,0% aa

Taxa de Performance: 20,0% do que exceder 100% de CDI, paga anualmente ou no resgate das cotas.

Taxa de Saída: Resgates agendados com menos de 180 dias de antecedência da data de conversão estão sujeitos à taxa de saída de 20% sobre o valor resgatado.

Conversão da cota no resgate: 2º dia útil subsequente à solicitação.

Data de pagamento do resgate: 1º dia útil após a conversão das cotas.

Início do Fundo: 29 – Dez 2005

Gestor: Polo Capital Gestão de Recursos Ltda.

Av. Ataulfo de Paiva 204, 10º
Leblon – RJ

T. 5521.3205-9800
F. 5521.3205-9899

Administrador e Distribuidor:

BNY Mellon Serviços Financeiros
DTVM S/A

CNPJ:02.201.501/0001-61

Av. Presidente Wilson, 231, 11º

Centro, Rio de Janeiro – RJ 20030-905

www.bnymellon.com.br/sf

Serviço de Atendimento ao Cliente (SAC):

Fale conosco no endereço
http://bnymellon.com.br/sf ou no
telefone (21) 3974-4600

Ouvidoria: no endereço
www.bnymellon.com.br/sf ou

no telefone 0800 7253219 Centro
Rio de Janeiro - RJ

T.5521.3974-4600
F.5521.3974-4501

Revisão da Performance

	Cota	Mês	Trimestre	YTD	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o início	PL médio 12m¹	PL último dia do mês
Polo CP I	5.8584627	0.64%	1.95%	8.49%	11.90%	30.54%	45.72%	485.85%	196.5 MM	134.7 MM
Master									238.5 MM	221.4 MM
CDI		0.65%	2.27%	8.06%	11.56%	27.33%	43.33%	252.49%		
% CDI		99%	86%	105%	103%	112%	106%	192%		

Performance Acumulada

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2006	2.10%	1.02%	1.35%	1.18%	1.19%	1.76%	1.00%	1.35%	1.64%	1.31%	1.49%	1.41%	18.16%
2007	1.08%	0.96%	1.36%	1.47%	1.30%	1.11%	1.48%	1.08%	1.61%	1.73%	1.23%	1.16%	16.74%
2008	1.48%	1.33%	1.41%	1.47%	1.72%	1.67%	1.78%	1.49%	0.96%	1.38%	0.91%	1.49%	18.51%
2009	1.77%	0.66%	1.09%	1.86%	1.37%	1.99%	3.39%	2.98%	2.81%	1.16%	1.38%	1.32%	24.05%
2010	2.34%	0.28%	1.88%	0.70%	1.11%	1.10%	0.83%	0.97%	1.28%	1.35%	0.93%	2.44%	16.29%
2011	1.46%	0.90%	0.46%	1.75%	1.79%	1.57%	0.96%	1.33%	1.82%	1.70%	1.58%	2.03%	18.77%
2012	1.10%	1.70%	1.00%	1.04%	0.91%	1.09%	1.40%	0.65%	1.36%	1.46%	0.81%	1.24%	14.65%
2013	1.40%	0.86%	0.67%	1.35%	0.92%	0.59%	1.19%	1.13%	1.08%	1.19%	1.59%	1.30%	14.10%
2014	1.04%	0.58%	1.05%	0.90%	1.42%	1.13%	1.13%	0.73%	1.28%	1.23%	1.17%	1.38%	13.85%
2015	1.12%	1.00%	1.26%	1.38%	0.79%	1.12%	1.15%	-0.37%	-0.15%	1.75%	1.84%	0.63%	12.11%
2016	1,72%	0,58%	2,07%	-0,70%	1,50%	1,25%	1,90%	2,36%	0,67%	1,43%	0,71%	0,97%	15,40%
2017	1.39%	1.04%	1.14%	0.82%	1.01%	0.82%	0.68%	0.61%	0.64%				8.49 %

Desempenho do Fundo³

Títulos (% do PL)	Jul17	Ago17	Set17	Contribuição Mensal (bps)
Caixa	5,45%	1,59%	1,26%	01
CDB e Título Público Federal	18,37%	20,33%	20,64%	12
Arbitragem de Caixa	1,86%	1,83%	1,79%	01
Títulos Privados de Companhias Não Financeiras	14,32%	16,83%	17,73%	13
Total dos Títulos	40,01%	40,57%	41,42%	27
Crédito/Operações (% do PL)	Jul17	Ago17	Set17	Contribuição Mensal (bps)
Crédito Corporativo	25,23%	20,82%	20,53%	23
Carteira de Recebíveis	14,18%	14,91%	14,75%	16
Fundo Imobiliário	6,57%	6,51%	6,45%	-02
Crédito Consignado	1,37%	1,14%	0,96%	01
FIDC	7,76%	7,72%	7,76%	10
Total dos Créditos/Operações	55,12%	51,10%	50,44%	48
Outros	5,02%	8,37%	8,32%	0
Custos				-11
Total				64

³ A alocação de cada estratégia é apurada com base no último dia útil de cada mês.



Diversificação das Estratégias	Quantidade de Emissores	Informações Complementares	
Crédito Corporativo	18	Média Trimestral de Inadimplência	7.56%
FIDC	03	Volatilidade Mensal do Fundo	0.79%
Títulos Privados de Companhias Não Financeiras	23	Maior Exposição por Devedor (% PL)	7.09%
Carteira de Recebíveis	30	Empréstimos > 5% PL do Fundo	1
Arbitragem de Caixa	05		

Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Polo Capital, não deve ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário e não constitui o prospecto previsto na Instrução CVM 409 ou no Código de Auto-Regulação da ANBID. 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 Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. 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 do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar os seus recursos.

Polo Crédito Privado II FIC FIM

Setembro de 2017

POLO
capital management

Objetivo de fundo: Obter retorno superior ao rendimento do CDI em períodos acima de 1 ano.

Público alvo: Investidores profissionais.

Categoria ANBIMA: Fundo Multimercados Multiestratégia

Taxa de Administração: 1,0% aa

Taxa de Performance: 20,0% do que exceder 100% de CDI, paga anualmente ou no resgate das cotas.

Taxa de Saída: Resgates agendados com menos de 180 dias de antecedência da data de conversão estão sujeitos à taxa de saída de 20% sobre o valor resgatado.

Conversão da cota no resgate: 2º dia útil subsequente à solicitação.

Data de pagamento do resgate: 1º dia útil após a conversão das cotas.

Início do Fundo: 29 – Dez 2005

Gestor: Polo Capital Gestão de Recursos Ltda.

Av. Ataulfo de Paiva 204, 10º
Leblon – RJ

T. 5521.3205-9800
F. 5521.3205-9899

Administrador e Distribuidor:

BNY Mellon Serviços Financeiros
DTVM S/A

CNPJ:02.201.501/0001-61

Av. Presidente Wilson, 231, 11º
Centro, Rio de Janeiro – RJ 20030-905

www.bnymellon.com.br/sf

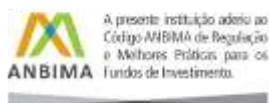
Serviço de Atendimento ao Cliente
(SAC):

Fale conosco no endereço
http://bnymellon.com.br/sf ou no
telefone (21) 3974-4600

Ouvidoria: no endereço
www.bnymellon.com.br/sf ou

no telefone 0800 7253219 Centro
Rio de Janeiro - RJ

T.5521.3974-4600
F.5521.3974-4501



Revisão da Performance

	Cota	Mês	Trimestre	YTD	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o início	PL médio 12m ¹	PL último dia do mês
Polo CP II	1.5412978	0.60%	1.72%	8.14%	11.36%	29.45%	43.81%	54.13%	36.5 MM	26.3 MM
Master									238.5 MM	221.4 MM
CDI		0.65%	2.27%	8.06%	11.56%	27.33%	43.33%	51.48%		
% CDI		92%	76%	101%	98%	108%	101%	105%		

¹ Média aritmética dos PLs apurados no último dia útil de cada mês, nos 12 meses anteriores. ² Patrimônio líquido em R\$ milhões.

Performance Acumulada

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2014				0.95%	1.39%	1.10%	1.09%	0.70%	1.25%	1.19%	1.14%	1.34%	10.61%
2015	1.09%	0.97%	1.23%	1.34%	0.76%	1.08%	1.11%	-0.47%	-0.19%	1.70%	1.79%	0.62%	11.59%
2016	1,67%	0,54%	2,05%	-0,78%	1,46%	1,20%	1,88%	2,49%	0,56%	1,47%	0,59%	0,88%	14,90%
2017	1.42%	1.05%	1.11%	0.83%	0.98%	0.77%	0.60%	0.51%	0.60%				8.14%

Desempenho do Fundo³

Títulos (% do PL)	Jul17	Ago17	Set17	Contribuição Mensal (bps)
Caixa	5.45%	1.59%	1.26%	01
CDB e Título Público Federal	18.37%	20.33%	20.64%	12
Arbitragem de Caixa	1.86%	1.83%	1.79%	01
Títulos Privados de Companhias Não Financeiras	14.32%	16.83%	17.73%	13
Total dos Títulos	40.01%	40.57%	41.42%	27

Crédito/Operações (% do PL)	Jul17	Ago17	Set17	Contribuição Mensal (bps)
Crédito Corporativo	25.23%	20.82%	20.53%	23
Carteira de Recebíveis	14.18%	14.91%	14.75%	16
Fundo Imobiliário	6.57%	6.51%	6.45%	-02
Crédito Consignado	1.37%	1.14%	0.96%	01
FIDC	7.76%	7.72%	7.76%	10
Total dos Créditos/Operações	55.12%	51.10%	50.44%	48
Outros	5.02%	8.37%	8.32%	0
Custos				-15
Total				60

³ A alocação de cada estratégia é apurada com base no último dia útil de cada mês.

Diversificação das Estratégias	Quantidade de Emissores	Informações Complementares
Crédito Corporativo	18	Média Trimestral de Inadimplência 7.56%
FIDC	03	Volatilidade Mensal do Fundo 0.98%
Títulos Privados de Companhias Não Financeiras	23	Maior Exposição por Devedor (% PL) 7.09%
Carteira de Recebíveis	30	Empréstimos > 5% PL do Fundo 1
Arbitragem de Caixa	05	

⁴ Razão entre o valor da provisão para créditos em atraso e a soma dos valores das CCIs, CCBs e Carteira de Recebíveis em carteira.

Polo High Yield I FIC FIM

Setembro de 2017

POLO
capital management

Objetivo de fundo: Obter retorno superior ao rendimento do CDI em períodos acima de 1 ano.

Público alvo: Investidores profissionais.

Categoria ANBIMA: Fundo Multimercados Multiestratégia

Taxa de Administração: 1,0% aa

Taxa de Performance: 20,0% do que exceder 100% de CDI, paga anualmente ou no resgate das cotas.

Conversão da cota no resgate: 30º dia útil subsequente à solicitação.

Data de pagamento do resgate: 1º dia útil após a conversão das cotas.

Início do Fundo: 03 – Mar 2016

Gestor: Polo Capital Gestão de Recursos Ltda.

Av. Ataulfo de Paiva 204, 10º
Leblon – RJ

T. 5521.3205-9800
F. 5521.3205-9899

Administrador e Distribuidor:

BNY Mellon Serviços Financeiros
DTVM S/A

CNPJ:02.201.501/0001-61

Av. Presidente Wilson, 231, 11º

Centro, Rio de Janeiro – RJ 20030-905

www.bnymellon.com.br/sf

Serviço de Atendimento ao Cliente (SAC):

Fale conosco no endereço
<http://bnymellon.com.br/sf> ou no
telefone (21) 3974-4600

Ouvidoria: no endereço
www.bnymellon.com.br/sf ou

no telefone 0800 7253219 Centro
Rio de Janeiro - RJ

T.5521.3974-4600
F.5521.3974-4501

Revisão da Performance

	Cota	Mês	Trimestre	YTD	12 meses	24 meses	Desde o início	PL médio 12m¹	PL último dia do mês
Polo HY I	1.5603514	0.89%	3.87%	17.21%	23.21%	n/a	56.04%	14.0 MM	20.5 MM
Master								107.7 MM	111.4 MM
CDI		0.65%	2.27%	8.06%	11.56%	27.33%	20.44%		
% CDI		137%	170%	214%	201%	n/a	274%		

Performance Acumulada

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2016	-	-	5.32%	3.59%	3.34%	1.77%	3.84%	6.23%	0.07%	2.89%	0.16%	2.01%	33.13%
2017	4.11%	2.06%	1.86%	1.51%	0.98%	1.32%	1.41%	1.52%	0.89%				17.21%

Desempenho do Fundo

Títulos (% do PL)	Set 17	Contribuição Mensal (bps)
Caixa	-0.45%	0.9
CDB e Título Público Federal	42.33%	29.4
Arbitragem de Caixa	9.05%	8.3
Títulos Privados de Companhias Não Financeiras	49.67%	58.2
Hedge	0.31%	11.4
Custos	-0.91%	-19.3
Total	100%	88.8

Diversificação das Estratégias	Quantidade de Emissores	Informações Complementares
Debêntures	2	Volatilidade Mensal do Fundo 0.91%
Bonds	13	Maior Exposição por Devedor (% PL) 8.45%
Arbitragem de Caixa	2	Empréstimos > 5% PL do Fundo 3

