

Polo Crédito Privado – Resultado do 1º trimestre

O Fundo atingiu retorno inferior ao *benchmark* no trimestre. As estratégias de *bonds*, FIDC, debêntures e crédito corporativo contribuíram positivamente, ao passo que as estratégias de carteira de recebíveis e fundos imobiliários foram detratoras. Não houve nenhum evento de *default*, tratando-se de uma performance que refletiu algumas variações de preço de ativos líquidos detidos pelo Fundo.

A principal notícia do primeiro trimestre é que houve progresso substancial na monetização de diversos ativos cujo PU está travado:

- Tratativas para venda de dois imóveis oriundos de execuções realizadas durante os anos de recessão.
- Acordo para recebimento de ativos que garantem dívidas inadimplidas, sendo que em alguns deles já há propostas de terceiros para monetização.
- Aprovação do aumento de capital da incorporadora Viver, à qual o fundo tem exposição em dívidas corporativas e debêntures, o que possibilitará a conversão dos créditos concursais detidos pelo Fundo em ações da companhia.

Perspectivas

Em linha com o cenário otimista para alocação de capital que expusemos na [carta do 4T17](#), seguimos com *pipeline* robusto em recebíveis imobiliários pulverizados, em créditos corporativos e também nos segmentos líquidos (*bonds* e debêntures). De forma a ilustrar, algumas operações que devemos liquidar proximamente têm os seguintes perfis:

- Carteira imobiliária residencial performada, com devidas proteções ao cessionário.
- Desconto de contrato atípico de aluguel (rescisão do contrato mediante somente ao pagamento integral das parcelas remanescentes), com excelente risco de crédito do locatário (empresa multinacional listada em bolsa) e aval dos sócios do cedente.
- Operação corporativa com prestadora de serviços para empresa multinacional listada em bolsa e munida de diversos *covenants* e aval dos sócios.

Todos estes ativos contarão com retornos esperados superiores a 150% do CDI.

Conforme também já exposto anteriormente, os bancos seguem retraídos no segmento corporativo. A recente redução do depósito compulsório pelo Bacen ratifica esse cenário, embora não seja certo que este movimento resulte em queda do *spread* bancário para o segmento pequenas e médias empresas.

No segmento líquido, o Fundo segue investido em bons créditos com carregos interessantes, tanto no mercado de *bonds* (exemplos: Magnesita, bancos) como em debêntures (exemplos: Cemig, Light e outros *utilities*). Ademais, o Fundo tem exposição a alguns *special situations* no mercado líquido, onde esperamos auferir ganhos de capital ainda em 2018.

Agradecemos a confiança,

Polo Capital

Polo Crédito Privado I FIC FIM

Março de 2018

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 I	6.0251321	0.48%	1.24%	1.24%	7.69%	23.32%	39.58%	502.51%	161.8 MM	136.5 MM
Master									195.6 MM	157.7 MM
CDI		0.53%	1.59%	1.59%	8.41%	23.33%	40.25%	264.38%		
% CDI		90%	78%	78%	91%	100%	98%	190%		

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%	0.52%	0.35%	0.70%	10.22%
2018	0.36%	0.39%	0.48%										1.24%

Desempenho do Fundo³

Títulos (% do PL)	Jan18	Fev18	Mar18	Contribuição Mensal (bps)
Caixa	3.51%	0.82%	-1.33%	1
CDB e Título Público Federal	15.20%	16.41%	14.73%	9
Arbitragem de Caixa	0.18%	0.19%	0.19%	-1
Títulos Privados de Companhias Não Financeiras	23.85%	25.55%	32.04%	50
Total dos Títulos	42.75%	42.97%	45.63%	59
Crédito/Operações (% do PL)	Jan18	Fev18	Mar18	Contribuição Mensal (bps)
Crédito Corporativo	14.93%	15.61%	16.00%	7
Carteira de Recebíveis	16.34%	16.20%	15.14%	-14
Fundo Imobiliário	6.47%	6.44%	6.38%	-3
Crédito Consignado	0.83%	0.56%	0.29%	0
FIDC	10.25%	9.78%	8.06%	12
Total dos Créditos/Operações	48.82%	48.59%	45.86%	2
Outros	8.58%	8.55%	8.51%	0
Custos				-13
Total				48

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 8.86%
FIDC	5	Volatilidade Mensal do Fundo 1.03%
Títulos Privados de Companhias Não Financeiras	36	Maior Exposição por Devedor (% PL) 5.06%
Carteira de Recebíveis	31	Empréstimos > 5% PL do Fundo 1
Arbitragem de Caixa	3	

Polo Crédito Privado II FIC FIM

Março de 2018

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: 1,5% 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):

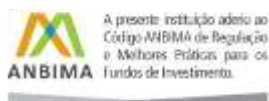
Fale conosco no endereço
http://bnymellon.com.br/sf ou no
telefone (21) 3974-4600

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	1.5797563	0.43%	1.08%	1.08%	6.97%	22.10%	37.55%	57.98%	28.4 MM	21.1 MM
Master									195.6 MM	157.7 MM
CDI		0.53%	1.59%	1.59%	8.41%	23.33%	40.25%	56.59%		
% CDI		80%	68%	68%	83%	95%	93%	102%		

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%	0,44%	0,25%	0,70%	9,66%
2018	0,30%	0,35%	0,43%										1,08%

Desempenho do Fundo³

Títulos (% do PL)	Jan18	Fev18	Mar18	Contribuição Mensal (bps)
Caixa	3.51%	0.82%	-1.33%	1
CDB e Título Público Federal	15.20%	16.41%	14.73%	9
Arbitragem de Caixa	0.18%	0.19%	0.19%	-1
Títulos Privados de Companhias Não Financeiras	23.85%	25.55%	32.04%	50
Total dos Títulos	42.75%	42.97%	45.63%	59

Crédito/Operações (% do PL)	Jan18	Fev18	Mar18	Contribuição Mensal (bps)
Crédito Corporativo	14.93%	15.61%	16.00%	7
Carteira de Recebíveis	16.34%	16.20%	15.14%	-14
Fundo Imobiliário	6.47%	6.44%	6.38%	-3
Crédito Consignado	0.83%	0.56%	0.29%	0
FIDC	10.25%	9.78%	8.06%	12
Total dos Créditos/Operações	48.82%	48.59%	45.86%	2
Outros Custos	8.58%	8.55%	8.51%	0
Total				-18
Total				43

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 8.86%
FIDC	5	Volatilidade Mensal do Fundo 1.03%
Títulos Privados de Companhias Não Financeiras	36	Maior Exposição por Devedor (% PL) 5.06%
Carteira de Recebíveis	31	Empréstimos > 5% PL do Fundo 1
Arbitragem de Caixa	3	

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

Polo High Yield I FIC FIM

Março de 2018

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

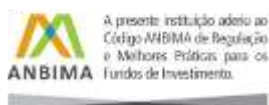
Serviço de Atendimento ao Cliente (SAC):

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 High Yield	1.6278811	0.59%	2.08%	2.08%	12.98%	54.57%	62.79%	129.1 MM	230.7 MM
Master								169.7 MM	296.3 MM
CDI		0.53%	1.59%	1.59%	8.41%	23.33%	24.50%		
% CDI		110%	131%	131%	154%	234%	256%		

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%	1.08%	0.49%	0.62%	19.78%
2018	0.99%	0.49%	0.59%										2.08%

Desempenho do Fundo

Títulos (% do PL)	Mar18	Contribuição Mensal (bps)
Caixa	0.15%	1.9
CDB e Título Público Federal	30.55%	17.0
Arbitragem de Caixa	1.23%	1.5
Debêntures	17.23%	25.1
Bonds	41.98%	9.7
Crédito Corporativo	8.22%	4.2
Carteira de Recebíveis	0.44%	0.4
Hedge	0.37%	12.7
Custos	-0.17%	-13.9
Total	100%	58.6

Diversificação das Estratégias	Quantidade de Emissores
Debêntures	12
Bonds	19
Arbitragem de Caixa	2
Crédito Corporativo	2
Carteira de Recebíveis	1

Informações Complementares	
Volatilidade Mensal do Fundo	0.85%
Maior Exposição por Devedor (% PL)	9.70%
Empréstimos > 5% PL do Fundo	1