

Polo High Yield – Resultado do 1º trimestre

O Fundo alcançou resultado superior ao benchmark no trimestre e em linha com o objetivo de retorno de 130% do CDI. É importante destacar que esta rentabilidade foi registrada num período relativamente desafiador para o segmento de *bonds*.

O destaque positivo do período foi a carteira de debêntures: nomes como Cemig, Light e outros geraram resultados significativos para o fundo. Na estratégia de *risk arb*, CPFL Renováveis foi o destaque positivo, ao passo que na estratégia de *bonds*, Magnesita contribuiu positivamente.

Os destaques negativos se concentraram nos *bonds* de *duration* mais longo. A dinâmica do preço de alguns papéis pôde ser explicada pelo movimento dos juros americanos, que tiveram expressiva alta a partir de janeiro de 2018. No início de fevereiro, a trajetória dos juros passou a ser fator dominante nos mercados, causando uma volatilidade *intra-day* extremamente alta nas bolsas. A taxa de 10 anos flertou com o nível de 3% e, em alguns momentos, parecia que o mercado não teria novo patamar caso a barreira de 3% fosse quebrada.

Como já havíamos comentado, boa parte da exposição do Fundo já havia sido migrada para títulos locais em reais, que ao menos em primeiro grau escapam desta dinâmica de curto prazo. Ainda assim, como movimento de gestão de risco, optamos por reduzir o *duration* da carteira de *bonds* através da venda de certas posições em perpétuos de bancos. Em retrospecto, esta decisão custou cerca de 20bps no trimestre, uma vez que a taxa de 10 anos estabilizou – ao menos por ora – no patamar de 2.8%. Por outro lado, essa volatilidade nos juros americanos trouxe vetores interessantes que o Fundo buscou explorar. Em primeiro lugar, houve mais oferta de certos *bonds* que já detemos na carteira e onde tivemos oportunidade de incrementar posições. Um exemplo é Magnesita.

Adicionalmente, o Fundo também aproveitou para fazer novas alocações em alguns *bonds* que haviam sido colocados na janela extremamente benigna do fim de 2017 e que sofreram substancialmente. O Fundo alocou capital em Adeco Agro a preços que parecem bem atrativos, cerca de 6% abaixo do valor de emissão, e há outros nomes sendo monitorados.

No mercado local, percebe-se uma maior liquidez no secundário de debêntures, função do maior interesse de investidores em produtos de crédito, consequência dos juros baixos e cadentes. O Fundo optou por vender certas posições que maturaram (Tegma, por exemplo) e segue atento a oportunidades de reinvestimento a retornos mais altos. No primeiro trimestre, conseguimos “rolar” certas posições com *spread* positivo de taxa, melhorando o carregamento da carteira.

A exposição atual do Fundo é de 71%, sendo 44% em *bonds*, 25% em papéis locais e 1% em *risk arb*. Esta estrutura confere um bom carregamento ao portfólio, bem como exposição em algumas situações onde vislumbramos possíveis ganhos de capital em 2018. Ao mesmo tempo, mantemos uma boa liquidez para eventuais oportunidades que se apresentem.

Agradecemos a confiança,

Polo Capital

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

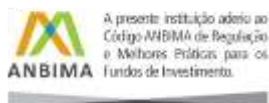
Serviço de Atendimento ao
Cliente (SAC):

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