

CARTA TRIMESTRAL

CRÉDITO

SETEMBRO 2024

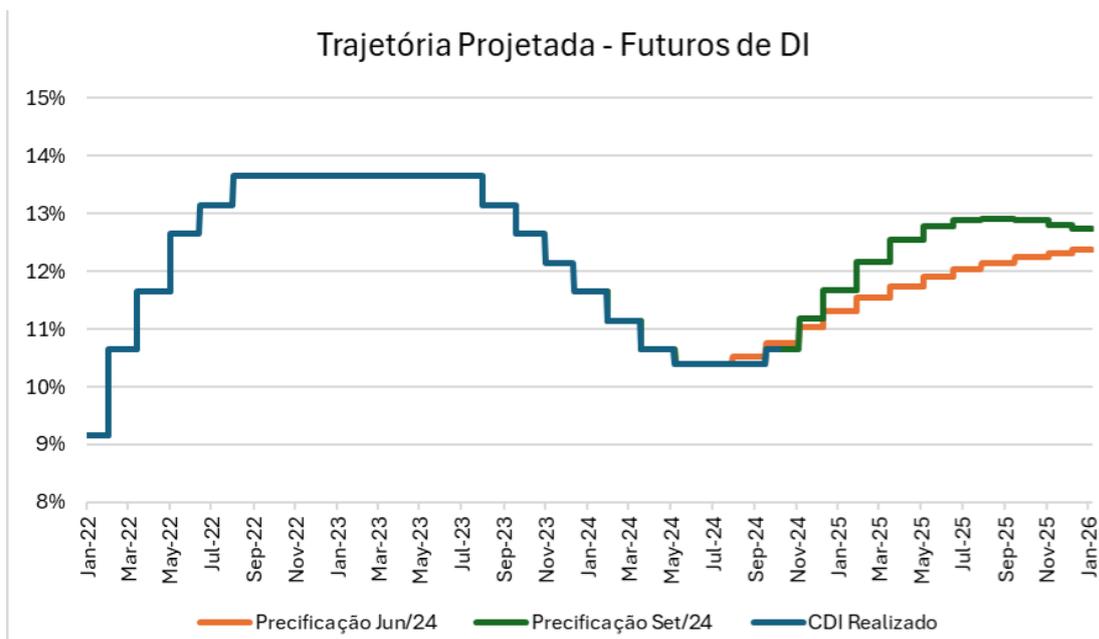
Polo Crédito Corporativo Advisory FIRF CP LP
Polo Crédito Estruturado 90 FIC FIM
Polo Total Credit FIC FIM

POLO
capital management



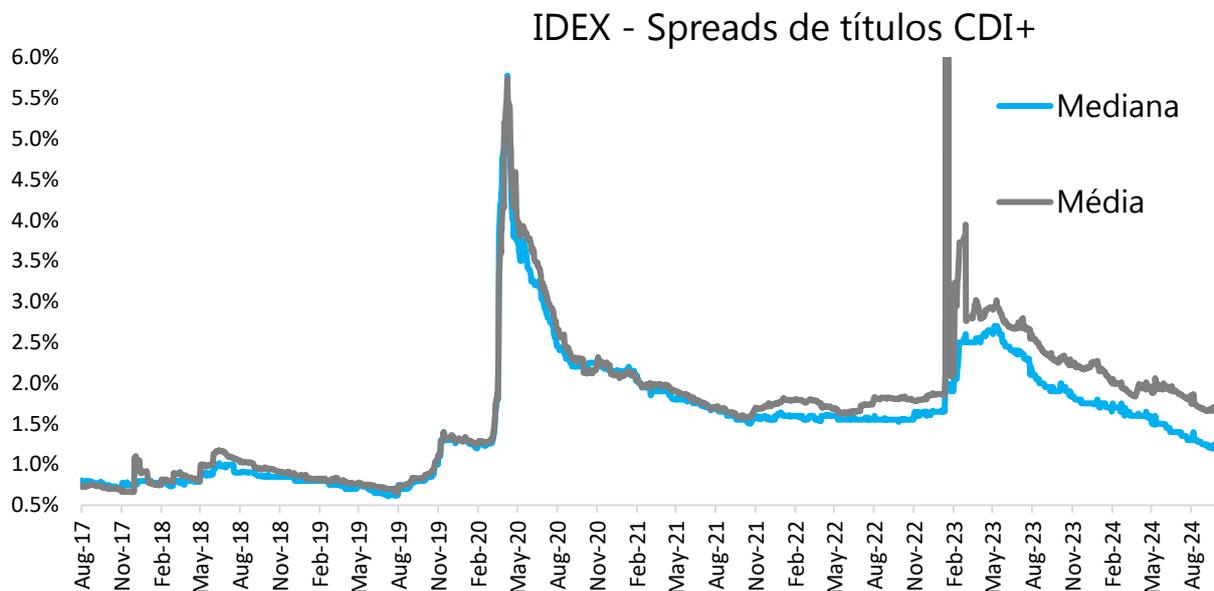
Desempenho 3º Trimestre de 2024

Desde nossa última carta trimestral tivemos uma forte reprecificação da curva de juros por parte do mercado, que agora espera uma Selic terminal próxima de 13% em meados de 2025. No cenário doméstico, os dados de atividade mais recentes continuaram a surpreender positivamente, indicando uma economia ainda bastante robusta. O desemprego permaneceu em queda, próximo à mínima histórica, e a criação de postos de empregos formais nos últimos meses seguiu acima da média dos últimos anos. O consumo doméstico permaneceu forte, propelado pelo vento de popa do mercado laboral aquecido. Nesse contexto, o Copom decidiu na última reunião tornar a subir os juros em 25 pontos-base, indicando desconforto com o que estima ser uma atividade econômica acima do potencial e com a persistente desancoragem das expectativas de inflação no horizonte relevante para a política monetária. A comunicação foi percebida como dura pelo mercado e, apesar de ter evitado se comprometer com os próximos movimentos, deixou a porta aberta para um ritmo de aperto monetário de maior magnitude a partir da próxima reunião.



Fonte: Polo Capital, B3.

No sentido oposto ao movimento da curva de juros, ao longo do 3ºtri24, os spreads no mercado secundário seguiram fechando, uma redução de 20bps no spread mediano do Idex CDI. É importante dissecarmos o índice para auferir qualquer conclusão pois o fechamento não se deu de forma hegemônica. Tivemos no tri movimentos de abertura ou manutenção dos spreads em 42% da amostra das emissões dentro do índice.



Fonte: Polo Capital, JGP Idex.

O fluxo de captação na indústria de crédito privado seguiu forte no trimestre e com o aumento da taxa de juros a expectativa é que o fluxo de captação continue. Isso pode explicar o contínuo fechamento de spreads no secundário. Vale novamente destacar que a amostra hoje tem uma amplitude muito superior ao período pré-crise Americanas, isto é, o número de emissores que negociam acima de CDI + 4% aumentou sobremaneira. Além disso, tivemos um aumento substancial da volatilidade do mercado, o que tem gerado assimetrias interessantes.

Como resposta ao movimento de fechamento dos spreads das debêntures, o mercado está ativamente em busca de yield. Assim, temos observado um apetite a emissões com duration maior e emissões menores com menos liquidez. Não podemos deixar de considerar que isso aumenta o risco da carteira, ainda mais com o pano de fundo macro de aumento de juros, que impacta diretamente nas despesas financeiras das companhias.

Nesse cenário macro de aumento de juros que impactam diretamente nas despesas financeiras das companhias, a análise de crédito fundamentalista segue sendo fator decisivo na alocação dos fundos de crédito da Polo. Seguimos preferindo operações de duration mais curtas e emissões com liquidez no mercado secundário, mesmo que isso impacte momentaneamente em uma posição de liquidez de caixa acima da considerada ideal.

Fonte: Elaboração própria - Polo Capital



Polo Crédito Corporativo Advisory

O 3º trimestre foi bastante positivo com um retorno de 126.7% do CDI. O movimento de fechamento de spreads ficou concentrado em alguns nomes na carteira como a debênture de Equipav (Aegea) que teve registro de companhia aberta categoria B na CVM e emissão de rating para a operação. As debêntures de Casan e Hapvida também contribuíram de forma substancial para o trimestre.

As letras financeiras também tiveram um bom desempenho, com destaque para a LF de Banrisul e de BR Partners.

Do lado dos destaques negativos o principal detrator veio de Kora. Como publicado no fato relevante divulgado, as dívidas da companhia estão sendo reperfiladas e em breve teremos uma definição. Vale lembrar que essa é uma posição oportunística do fundo, com menos de 0.8% de exposição.

No fechamento de setembro, o Fundo estava alocado com 57% em debêntures, 26% em caixa, 15% em LF e 2% em FIDC. As 5 maiores posições do fundo por grupo econômico são: Aegea, Rede D'or, Simpar, Localiza e Hapvida. O carregamento do fundo encontra-se em CDI + 1.73% bruto, e a duration em 2.04 anos.

Polo Crédito Estruturado 90

O 3º trimestre foi bastante positivo com um retorno de 154.7% do CDI. Os principais destaques foram concentrados na debênture de Subway que foi remarcada pelo administrador do Fundo em razão de avanços nos processos judiciais em favor dos credores. O papel foi marcado a 65% do par (antes 50% do par). A posição em Magazine Luiza também contribuiu positivamente após o grande fechamento de spread da emissão. Zeramos a exposição a cia mais recentemente. Equipav (Aegea) também teve um fechamento significativo de spread, devido a publicação de rating e registro de companhia aberta categoria B na CVM.

Neste mês a alocação no fundo encontra-se com 56% em debêntures, 29% em caixa, 3% em LF e 12% em outros instrumentos de crédito. Hoje as 5 maiores posições do fundo por grupo econômico são Subway, Simpar, Aegea, Oceanpact e Borrachas Vipal. O carregamento bruto do fundo encontra-se em CDI + 2.46% e o duration em 1.75 anos.



Polo Total Credit FIC FIM

O 3º trimestre foi bastante positivo com um retorno de 143.3% do CDI. Do lado de bonds, as posições em Light e Ambipar tiveram ganhos de preço trazendo impactos positivos e já zeramos na sequência a posição em ambos os papéis. O bond de Rede Globo também contribuiu de forma positiva. Vale destacar que o fundo não tinha exposição à Light no momento do pedido de recuperação judicial, tendo realizado uma compra oportunística vislumbrando uma valorização do papel após a aprovação do plano. Em debêntures, Magazine Luiza foi destaque e também zeramos a exposição ao nome mais recentemente. Por fim, Equipav (Aegea) teve um fechamento significativo de spread, devido a publicação de rating e registro de companhia aberta categoria B na CVM.

Por outro lado, os bonds de Unigel e MC Brac foram destaques negativos.

As maiores posições do fundo por grupo econômico são Aegea, Simpar e Localiza no segmento de debêntures e Globo, no lado de Bonds. Neste mês a alocação no fundo encontra-se com 51% em debêntures, 26% em caixa, 20% em bonds e 3% em LF. O carregamento bruto do fundo encontra-se em CDI + 2.29% e o duration em 2.25 anos.

Agradecemos a confiança.

Equipe Polo Capital.



Siga nossas redes sociais

POLO CRÉDITO ESTRUTURADO 90 FIC

SETEMBRO 2024

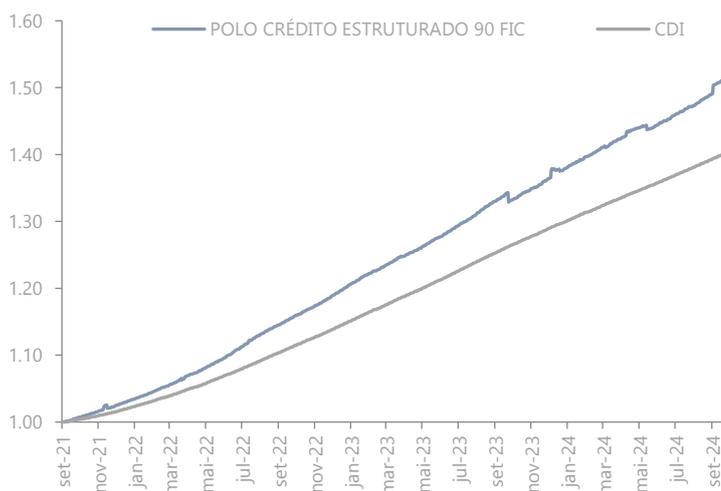
Início do Fundo: 10 de setembro de 2021

POLO
capital management

Performance Acumulada

	SETEMBRO	2024	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	1.78%	9.91%	12.64%	30.89%	50.47%	51.20%
%CDI	214%	124%	114%	119%	127%	128%

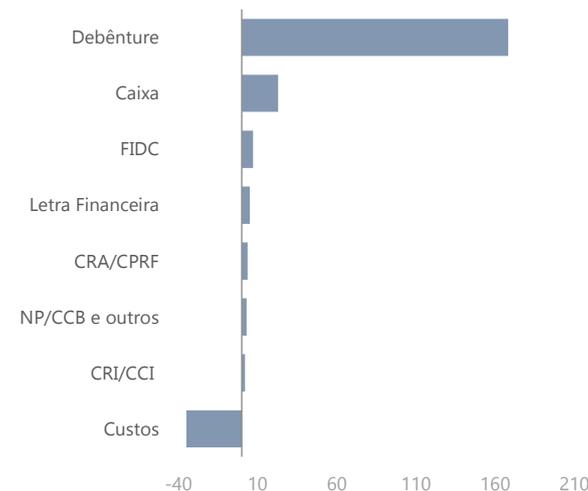
Retorno Acumulado



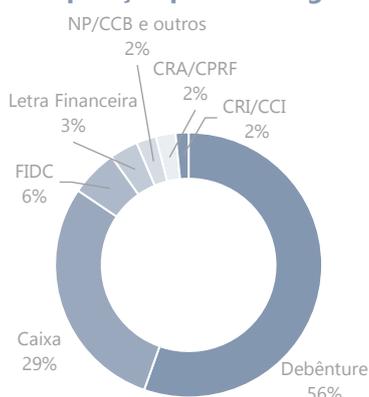
Cota e Patrimônio

	COTA	PL MÉDIO (12M)	PL ÚLTIMO DIA DO MÊS
	1.5120436	159.9MM	104.9MM
Master		159.5MM	104.5MM

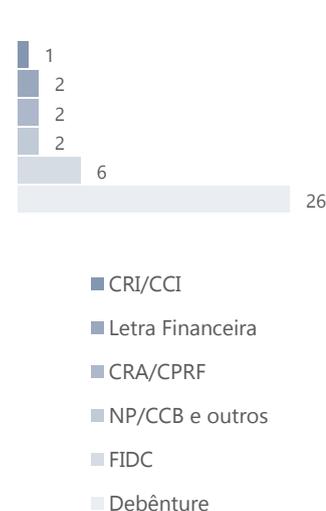
Contribuição por Estratégia



Composição por Estratégia



Número de Emissores



Estratégia e Objetivo

O Fundo investe em ativos de crédito privado, explorando oportunidades nos segmentos desta disciplina com liquidez no pronto ou com pulverização no mercado de balcão. O Fundo também explora ofertas primárias em nomes que contem com boa liquidez ou boa perspectiva de liquidez, participando de sindicatos pulverizados. O foco é em emissores brasileiros.

Dentre os ativos que compõem a carteira do Fundo incluem-se Debêntures (de S.A. fechadas e abertas); produtos estruturados como cotas sênior e/ou mezanina de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC, excluindo multi-sacados multi-cedentes); Certificado de Depósito Bancário (CDBs) e Letras Financeiras (LFs). Oportunisticamente, o Fundo pode investir em outros instrumentos tais como CRI, CRA e outros, sempre observando o critério de liquidez.

Volatilidade (anualizada)

	Mês	Trimestre	Desde o início
	2.70%	1.57%	1.17%

Características Gerais

- **Público Alvo:** Investidores Qualificados
- **Categoria ANBIMA:** Multimercado Livre
- **Taxa de Administração:** 1,1% aa
- **Taxa de Performance:** 20,0% do que exceder o CDI
- **Aplicação Mínima:** R\$1.000,00 (R\$1.000,00 por conta e ordem)
- **Saldo Mínimo:** R\$1.000,00 (R\$1.000,00 por conta e ordem)
- **Movimentação Mínima:** R\$1.000,00 (R\$1.000,00 por conta e ordem)
- **Status:** Aberto
- **Cotização Aplicação:** D+0
- **Cotização Resgate:** D+90 dias corridos
- **Liquidação Resgate:** D+1 d.u. após a cotização
- **Tributação:** Longo Prazo
- **Administrador:** BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTVM
- **Custodiante:** Banco BTG Pactual
- **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/>

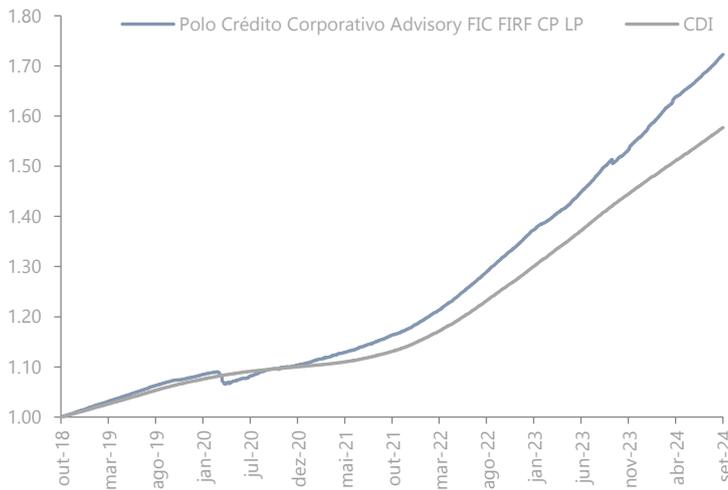
SETEMBRO 2024

Início do Fundo: 22 de outubro de 2018

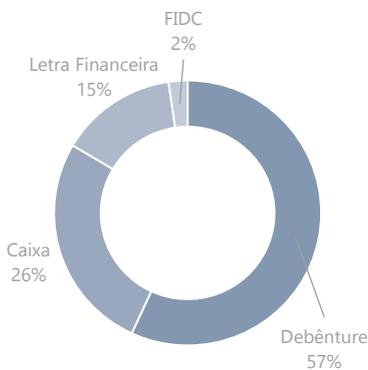
Performance Acumulada

	SETEMBRO	2024	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	1.16%	10.64%	13.86%	31.10%	48.46%	72.28%
%CDI	139%	133%	125%	120%	122%	125%

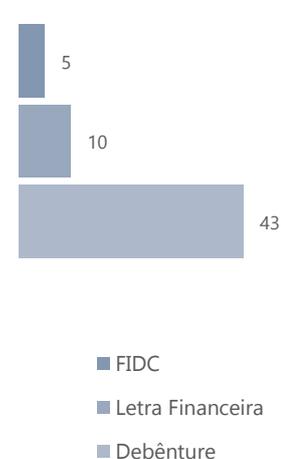
Retorno Acumulado



Composição por Estratégia



Número de Emissores



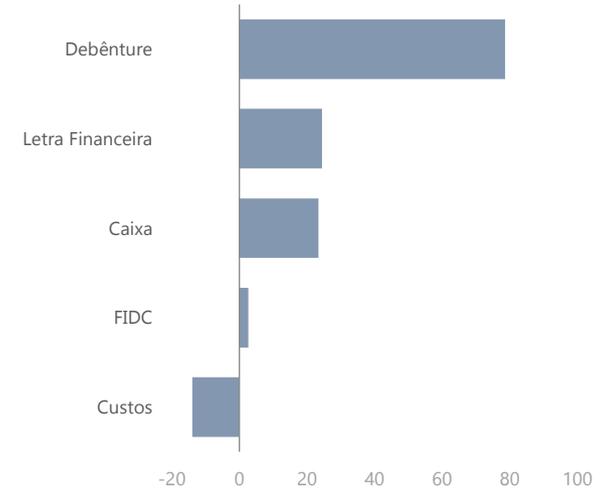
Características Gerais

- **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
	1.7228444	723.3MM	1,025.0MM
Master		0.0MM	1,019.4MM

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
0.29%	0.22%	0.62%



(*) 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 TOTAL CREDIT FIC FIM

SETEMBRO 2024

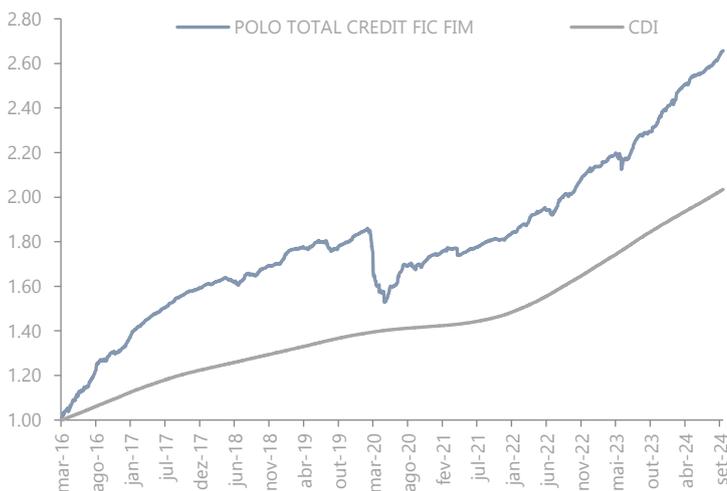
Início do Fundo: 03 de março de 2016

POLO
capital management

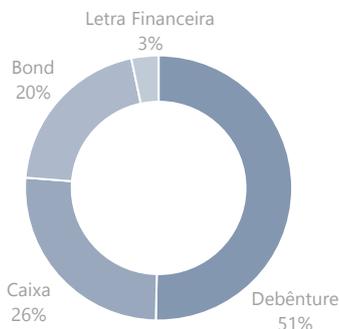
Performance Acumulada

	SETEMBRO	2024	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	1.59%	11.06%	16.01%	32.49%	46.99%	165.74%
%CDI	190%	138%	145%	125%	118%	160%

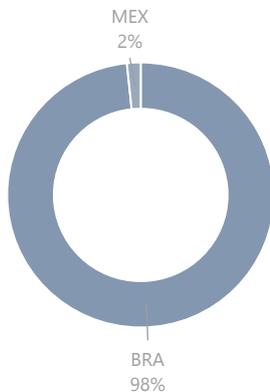
Retorno Acumulado



Composição por Estratégia



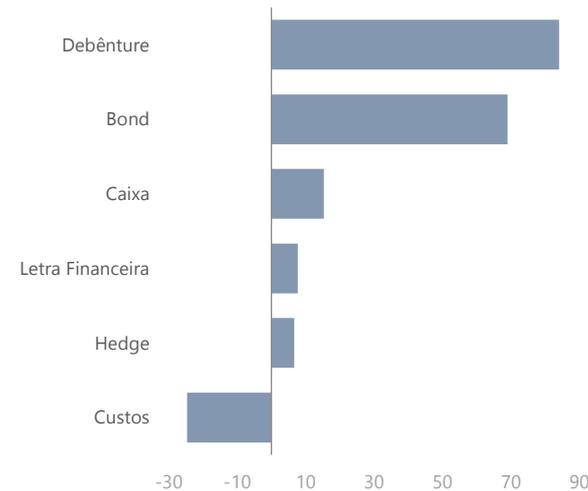
Composição por Região



Cota e Patrimônio

COTA	PL MÉDIO (12M)	PL ÚLTIMO DIA DO MÊS
2.6573875	21.3MM	37.5MM
Master	20.9MM	37.0MM

Contribuição por Estratégia



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
1.02%	0.97%	3.49%

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 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/>