



A world **to invest** in.



CLO • Collateralized
Loan Obligations



- Os Leveraged Loans **são os principais vetores de retorno** de um CLO.
- Um CLO **é composto por diversos empréstimos** corporativos.
- Leveraged Loans **são emitidos por empresas para financiar Leveraged**.
- Dívidas são Senior Secured e tem senioridade sobre os ativos da emissora, **o que resulta em uma taxa de recovery de 60%-70% em caso de default**.
- O Índice S&P Leveraged Loan tem uma taxa histórica de default de **2,76%**. Os portfólios dos CLOs tem uma taxa de default menor que o índice.

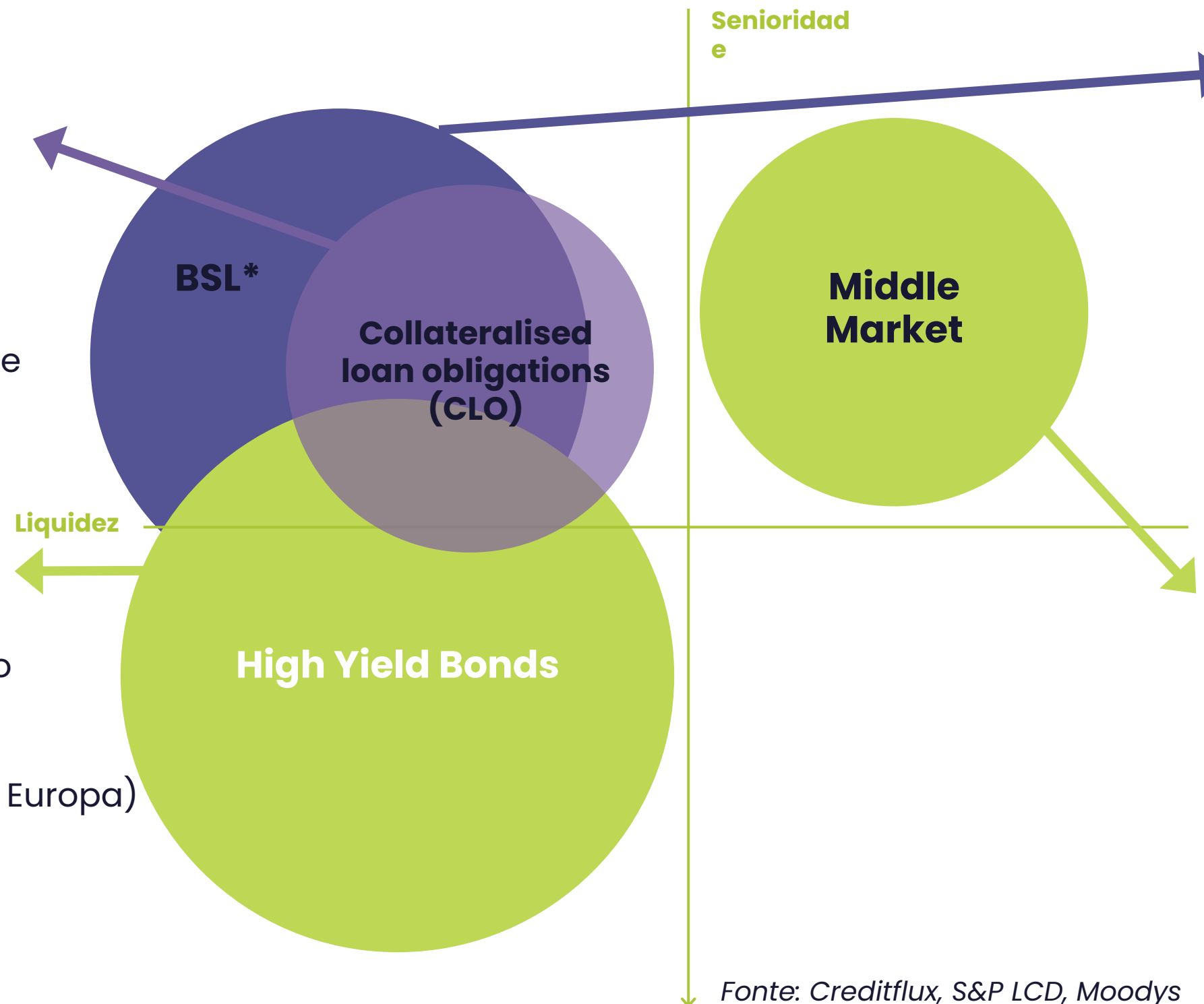


Um CLO lembra uma estrutura simplificada de um banco – investir em CLOs é como comprar dívida e equity desse banco.

EUA: ~\$ 900 bilhões

Europa: ~ € 180 bilhões

- Liquidez
- Taxa Flutuante
- Rating
- Transparência
- Margem de segurança de subordinação



EUA: US\$ 1,4 trilhão

Europa: € 274 bilhões

- EUA: 4,5x Alavancado
- Europa: 5,0x Alavancado
- Taxa Flutuante
- Rating
- Retorno: 4-7%

EUA: US\$ 1,8 trilhão

Europa: € 280 bilhões

- EUA: 4,9x Alavancado
- Europa: 5,7x Alavancado
- Taxa fixa
- Rating
- Retorno: 5-7% (4-6% na Europa)

EUA: ~\$ 900 bilhões

Europa: € 152 bilhões

- 5,9x Alavancado
- Taxa Flutuante
- Sem Rating
- Retorno: 7-12%

Fonte: Creditflux, S&P LCD, Moodys

* De maneira mais ampla:
Syndicated Loans



Loan de \$2 bilhões

🌐 Empresa

Uma empresa decide emitir uma dívida sênior e então aciona um grande banco.

Loan de \$1 bilhão

J.P.Morgan

Loan de \$1 bilhão

Goldman Sachs

🌐 Bancos

Esses grandes bancos estruturam e sindicalizam o empréstimo que, posteriormente, será divulgado para o mercado.

PIMCO

Blackstone

CARLYLE

🌐 CLO Managers

Os CLO managers (geralmente uma gestora ou instituição financeira) farão a avaliação desse empréstimo e posteriormente, adicionarão a uma cesta (CLO).

\$5 milhões da dívida inicial serão selecionados para compor o CLO

Portfólio subjacente de Ativos de Empréstimo

DELL
A AIRLINES
ALTICE
INEOS
+200

🌐 CLO

As dívidas selecionadas, serão alocadas em um portfólio que dará origem ao CLO.

Notas emitidas	Tranche do CLO	Retorno projetado de 5 anos
CLO Class A	AAA - 64%	SOFR + 1,7%
CLO Class B	AA - 9%	SOFR + 2,25%
CLO Class C	A - 7%	SOFR + 3%
CLO Class D	BBB - 5%	SOFR + 4%
CLO Class E	BB - 5%	SOFR + 8%
CLOs subordinadas	Equity - 10%	22%

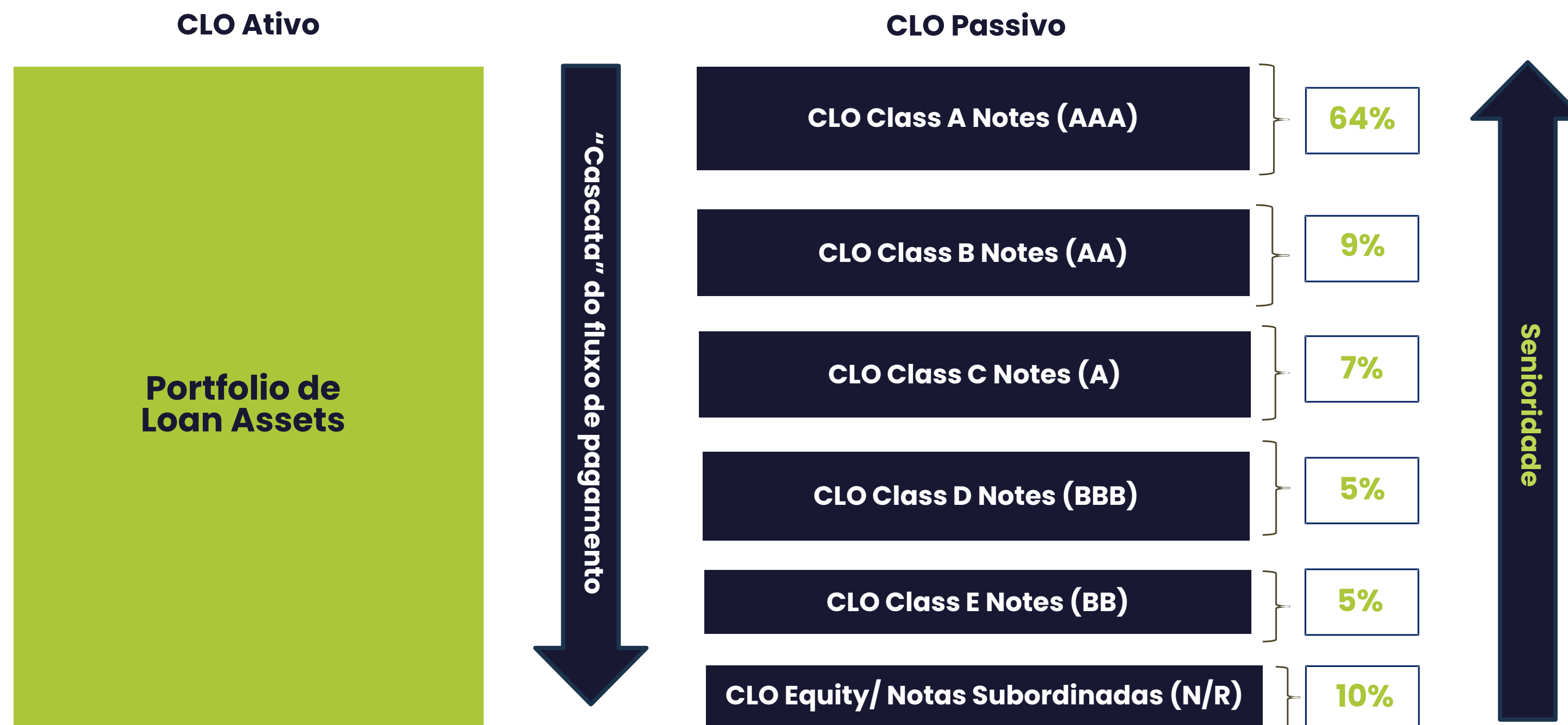
→ Pearl Diver Pool

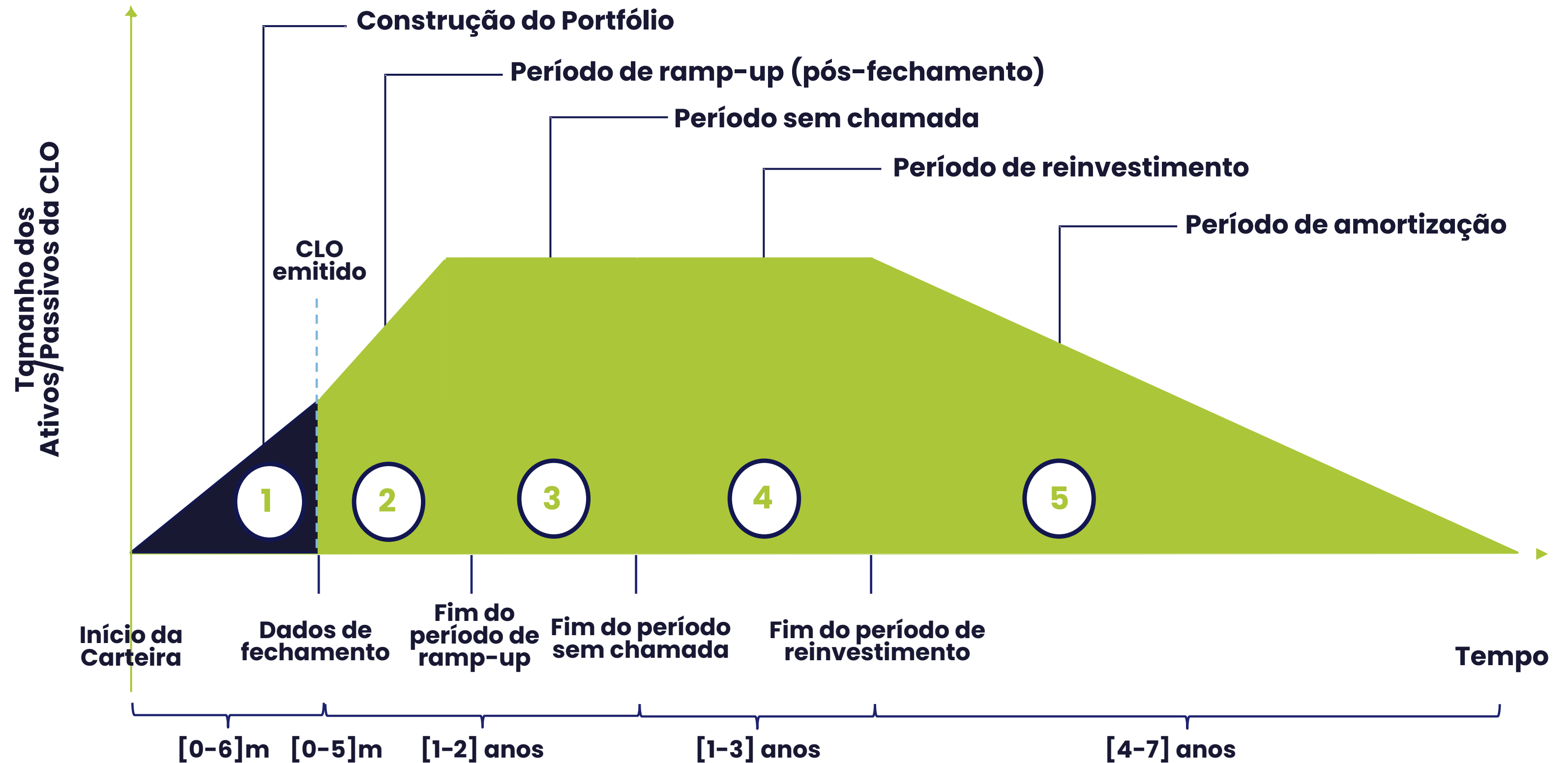
🌐 Tranches do CLO

O CLO Manager então cria diferentes "tranches" as quais o investidor poderá decidir o grau de risco-retorno em que ele quer se inserir. Lembrando que o risco de crédito (AAA, BBB e etc), nesse caso, não se refere aos empréstimos individuais dentro do CLO e sim do pool de CLO como um todo.

CLO Collateralized Loan Obligations

Um CLO lembra uma estrutura simplificada de um banco – investir em CLOs é como comprar dívida ou equity desse banco.





Signatário

- Estrutura as operações
- Subscrive e distribui títulos
- Nenhuma função oficial pós-fechamento



Morgan Stanley



J.P.Morgan

Gestor de Garantias

- Seleciona o portfólio inicial e o gerencia continuamente
- Investe frequentemente no patrimônio para garantir o alinhamento de incentivos



PIMCO



Agências de rating

- Atribui classificações de crédito aos títulos de CLOs
- Monitora a operação ao longo de sua vida



MOODY'S

S&P Global
Ratings

Administrador

- Cuida dos ativos em nome do CLO e seus investidores
- Recebe dinheiro de ativos e faz pagamentos de títulos
- Fornece relatórios mensais de portfólio




BNY MELLON



BNP PARIBAS

**VISÃO
GERAL**
Pearl Diver
Capital

 Gestora **especializada em investimentos nos mercados globais de crédito corporativo estruturado**, especificamente no espaço de CLOs (Collateralized Loan Obligations).

 Foi **fundada em 2008** por Neil Basu (CEO) e Chandrajit Chakraborty (CIO).

 É **sediada em Londres, Reino Unido** e também conta com **escritórios em Nova York**.

US\$ 2,8
Bilhões de Ativos Sob
Gestão

Principais métricas da plataforma

- Histórico de desempenho acima da média ao longo de mais de 15 anos, com uma TIR líquida combinada de 13,7%¹
- 10 Profissionais de investimento dedicados exclusivamente aos investimentos em CLOs
- + de 140 anos de experiência coletiva na análise, estruturação e negociação de CLOs
- + 15 anos de histórico passando por vários ciclos

US\$ 2,8 B
AUM (somente
investimentos em CLOs)²

750 +
Investimentos em CLOs

80+
Relacionamentos com
Gestores

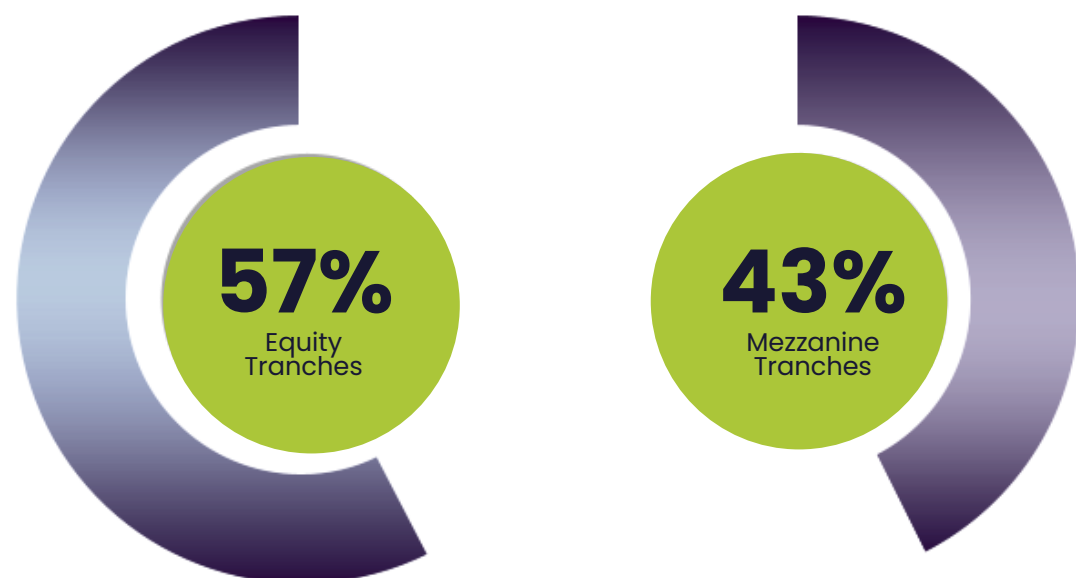
13,7%
TIR Líquida¹

15,3%
Retorno
cash on cash³

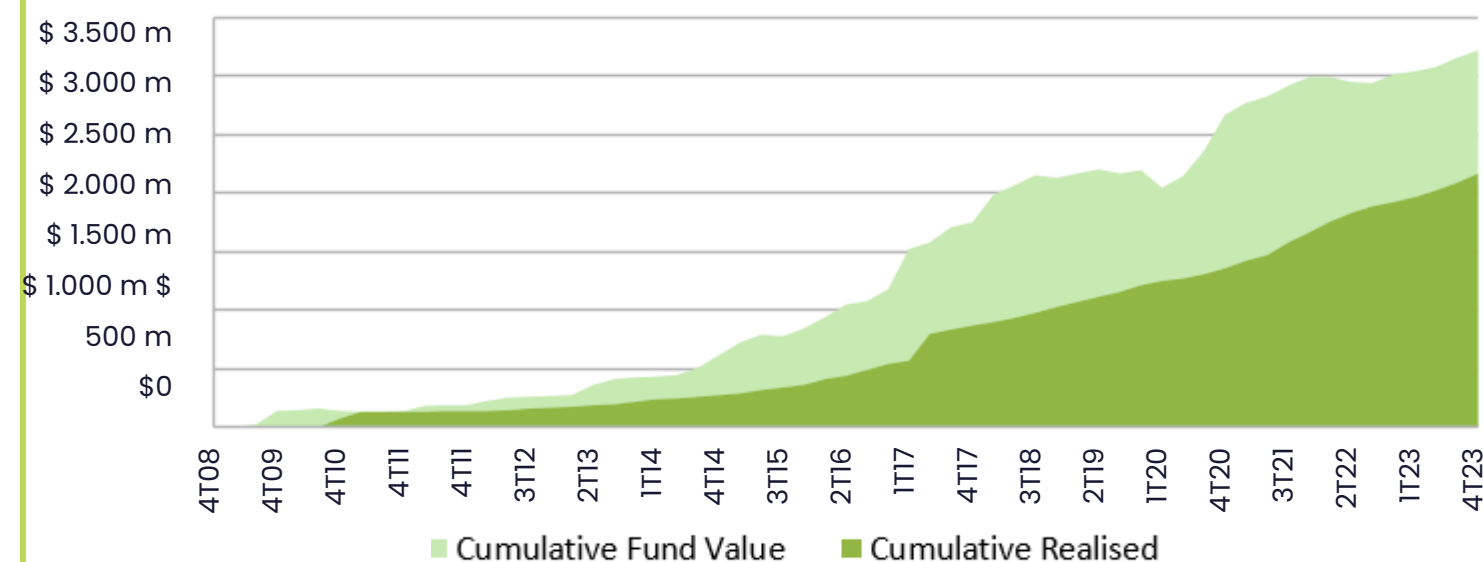
~2.000
Exposições de dívida de
empresas

US\$ 79 B
Volumes de reestruturação
de CLOs comandados pela
Pearl Diver⁴

0,57%
Taxa de default de
empréstimos de CLOs da
Pearl Diver⁵



TVPI líquido – Realizado e Não Realizado



Fonte: Pearl Diver Capital, Moody's

1: Calculado usando o valor de liquidação net em 30/06/2024 para os fundos fechados da Pearl Diver (excluindo contas administradas). O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros.

2: Calculado com base no capital total contribuído em 30/06/2024 para todos os fundos ativos geridos pela Pearl Diver Capital, LLP.

3: O retorno sobre o capital investido é calculado com base em um retorno anualizado ponderado pelo tempo dos rendimentos de juros sobre o custo de todos os investimentos em fundos fechados da Pearl Diver (realizados e não realizados), excluindo contas geridas, em uma base bruta. Em 30/06/2024, o desempenho passado não é indicativo de resultados futuros.

4: Valor calculado como a soma do valor nominal original de todas as tranches em CLOs onde a Pearl Diver possuía a tranche subordinada durante ações corporativas, incluindo refinanciamento, reset e repack.

5: Número mostrado em base anualizada. Excluindo contas administradas; de 31/12/2013 a 30/06/2024.



NEIL BASU

CEO | Managing Partner

Neil tem mais de 26 anos de experiência em finanças estruturadas, crédito e renda fixa. Neil trabalhou no Citibank, ABN AMRO e Nomura Securities. Antes de fundar a Pearl Diver Capital, Neil foi Managing Director e Head de crédito estruturado na Wachovia Securities (agora Wells Fargo) em Londres e membro do Comitê Operacional de Crédito Europeu da Wachovia. Em suas diversas posições de liderança no sell-side de renda fixa em bancos de investimento, Neil liderou diversas áreas de securitização e originou e estruturou inúmeros deals em diferentes classes de ativos. Alguns desses deals foram pioneiros e ganharam vários prêmios da indústria. Neil é engenheiro formado pelo Indian Institute of Technology (IIT), e tem um MBA (Beta Gamma Sigma) pela University of North Carolina.



CHANDRAJIT CHAKRABORTY

CIO | Managing Partner

Chandrajit tem mais de 20 anos de experiência como banker de Finanças Estruturadas, em estruturação e como trader, tendo trabalhado na Wachovia, Nomura Securities, Deutsche Bank, UBS, Old Mutual, Fitch Ratings e JP Morgan. Como banker e na estruturação de CLOs, ele foi responsável por originar e estruturar inúmeros deals desde CLOs de empréstimos alavancados a CDOs e CFOs (Collateralised Debt Obligations e Collateralised Fund Obligations) para fundos de Private Equity e Hedge Funds. Chandrajit começou sua carreira como trader, responsável pelo book de crédito privado proprietário do JP Morgan na Ásia. Ele é Mestre em Finanças (com distinção) em Engenharia Financeira pela London Business School (LBS), MBA pela University of Bombay e é engenheiro eletrônico pelo Indian Institute of Technology (IIT).



KERRILL GAFFNEY

Partner | Head of Credit

Kerrill é um dos sócio da Pearl Diver Capital e possui mais de 10 anos de experiência no mercado de capitais.

Anteriormente, Kerrill atuou como analista de crédito no Allied Irish Banks, onde cobria investimentos em empréstimos alavancados nos setores de tecnologia, telecomunicações, manufatura, varejo, entretenimento, serviços e alimentação. Kerrill possui graduação e pós-graduação em Economia e Negócios pela Universidade Nacional da Irlanda, Galway.



MATTHEW LAYTON

Head of Europe | Partner

Matthew tem 15 anos de experiência no buy-side em crédito, High Yield e leverage finance, com foco na América do Norte e Europa. Anteriormente ele trabalhou como analista de crédito na Alcentra, sendo o responsável pela cobertura dos setores de Mídia, Editoras, Lazer, Jogos, Restaurantes e Gestão de Resíduos, tendo também experiência nos setores de Varejo e Negócios. Tem experiência em investimentos em 1st e 2nd lien loans, crédito mezzanino, high yield bonds, crédito distressed e equity em empresas de private equity alavancadas. Matthew é formado em Economia pela University of Wales, Swansea.



MICHAEL BROWN

Partner | Head of Structuring

Michael é um dos sócios da Pearl Diver Capital responsável pela análise quantitativa de CLOs (Collateralized Loan Obligations), incluindo a estruturação, modelagem e precificação. Michael ingressou na Pearl Diver em 2011, após se formar no Worcester College, na Universidade de Oxford, com um Bacharelado em Matemática.



Filosofia
Pearl Diver



Equipe de crédito experiente com habilidades de análise de crédito, empréstimo por empréstimo e histórico comprovado em evitar defaults.

-  Banco de dados de Loans proprietários.
-  Precificação semanal do **risco de crédito de mais de 2.500 empréstimos.**
-  Algoritmo com base nos preços de negociação **detecta sinais de ativos estressados automaticamente.**
-  **Acesso a informações mais ricas em ativos estressados** de várias plataformas de gerenciamento de CLOs.







Equipe Quant com formação em Engenharia e Ciências Naturais.
A tecnologia proprietária mapeia volumes gigantescos de dados do mercado de CLOs fornecendo insights para gerenciamento de risco e hedging.

 Motores de originação e precificação de investimentos **baseados em modelos de machinelearning.**

 Utilizam algoritmos de Big Data para extrair dados de mais de 2500 CLOs atualizados mensalmente, **permitindo a criação de perfis “de alfa” e estilo para gestores de CLO.**

Os sócios principais trazem consigo uma ampla experiência em estruturação de negócios e uma perspectiva de "venda" para negociação e acesso ao mercado baseados em relacionamentos.

-  Até o momento, **foram realizados mais de US\$ 79 bilhões em CLO Resets/Refinanciamentos** impulsionados por participação acionária de controle.
-  **Criando alfa por meio de temas seculares** oportunistas em cada oferta de fundo.
-  Relacionamentos **ativos com 81 gestores de CLOs.**
-  **Sócios com compromissos significativos** de investimento em cada fundo.



Time Experiente

- Participação na estruturação de distribuição de muitos dos ativos investidos.
- Entendimento único do mercado de Crédito Estruturado.

Banco de dados com mais de 2000 Loans

- Avaliação de risco de cauda para portfólios de crédito estruturado em tempo real.
- Capacidade de antecipar movimentos de default/downgrade em crédito corporativo antes das agências de rating.

Banco de dados com mais de 1800 fluxos de caixa de CLOs

- Lista de 1800 deals favoritos mantida e atualizada mensalmente.

Relacionamento com mais de 80 gestores de CLOs

- Canal de comunicação regular com mais de 50 gestores globais de CLOs.
- Capacidade de monitorar o perfil de investimentos e trading dos gestores de CLOs.

Ferramentas analíticas de gestão de portfólio integradas

- Ferramenta analítica proprietária, que integra em tempo real os preços de mercado e bancos de dados de informações de crédito com modelos de fluxo de caixa.

Originação de Dealse vasta rede de relacionamento na indústria

- Relacionamento direto com a maioria dos investidores de CLOs e intermediários de mercado (bancos e corretoras) permitindo capacidade única de originação.

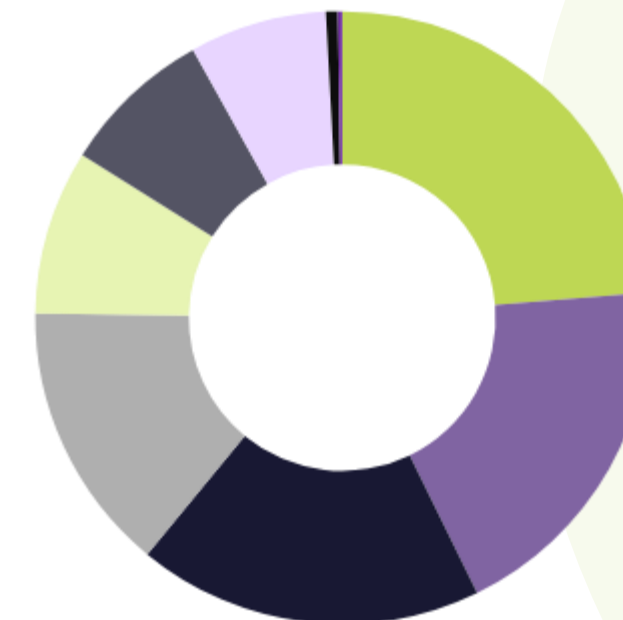
- 🌐 Presença significativa de investidores institucionais.
- 🌐 Investidores recorrentes, investindo nos fundos da Pearl Diver.

Apoio de Investidores Existentes e Novos



■ Repeated Investor ■ New Investor ■ Management

Tipos de Limited Partner



■ Secondary Private Equity ■ US Family Offices
■ Fund of Funds ■ Pension Funds
■ LATAM Family Office ■ European Family Offices
■ Endowment ■ Management Co-investment
■ Sovereign Wealth Funds



Pearl Diver Global
Floating Income



Proteção do crédito oriunda da diversificação, subordinação e excesso de spread

- Carteiras de crédito corporativo globais altamente diversificadas, com garantias sênior, minimizando o risco idiossincrático.
- Proteção de primeira perda pela subordinação do equity dos CLOs.
- O excesso de spread dos ativos de financiamento pode desalavancar automaticamente a CLO durante um estresse de mercado.

Baixos níveis de defaults em períodos de estresse

- Auge da taxa de inadimplência em períodos de estresse:

	High Yield Bonds	Leveraged Loans(LT)	CLO BB/B
GFC	16.3%	9.4%	0.6%
Covid-19	6.9%	4.6%	0.3%

Prêmio de spread significativo vs. ativos de crédito com classificação semelhante

- Prêmio de spread de 300-400 bps em relação aos empréstimos alavancados com classificação BB/títulos high yield.

Proteção contra a flutuação das taxas de juros

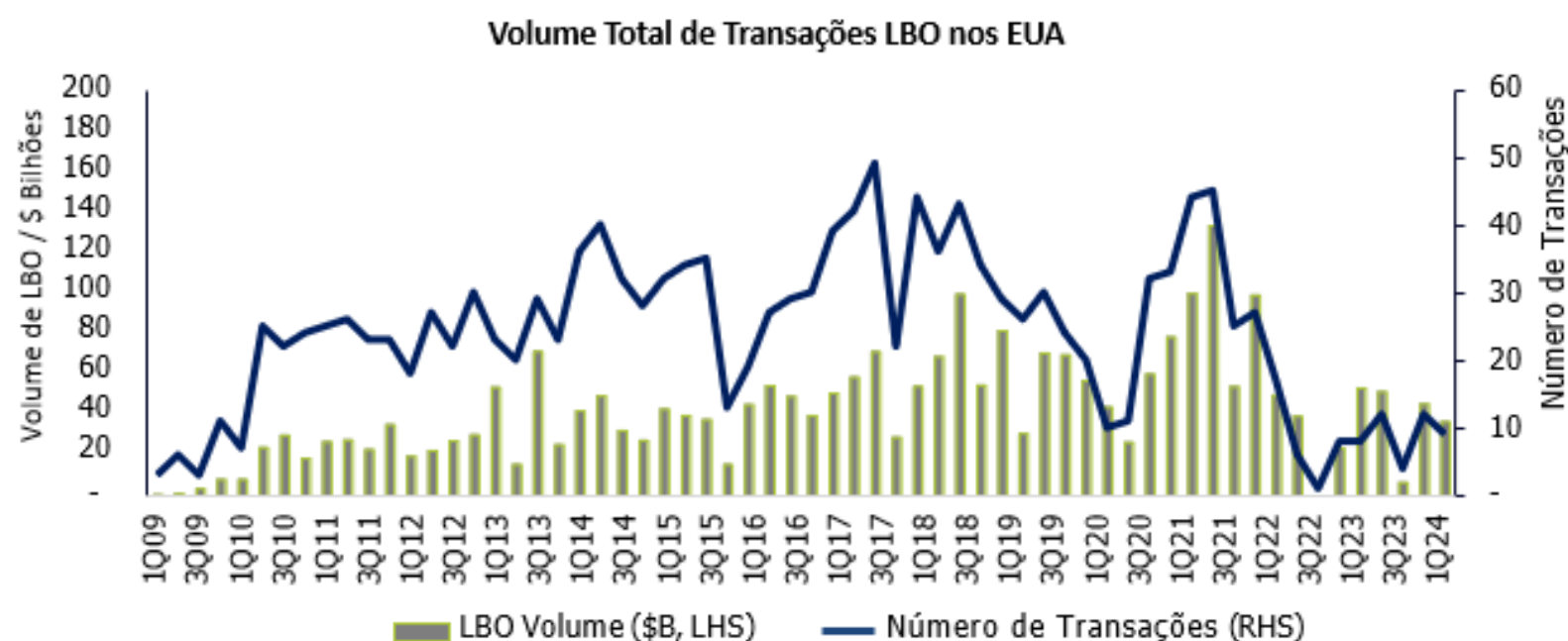
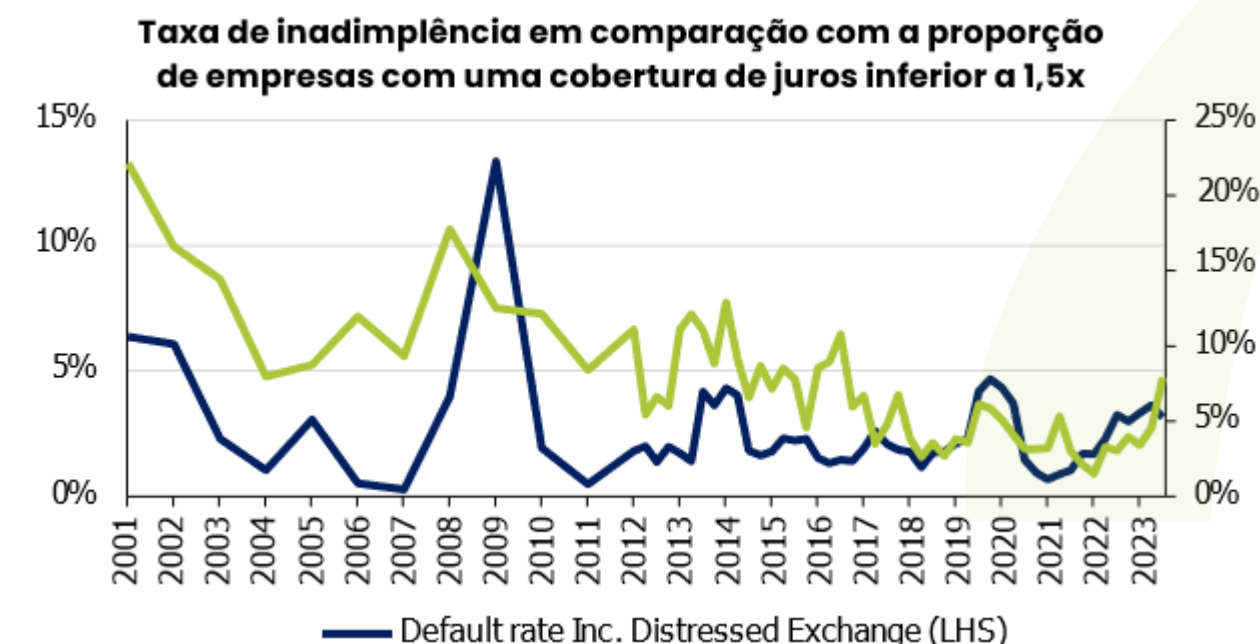
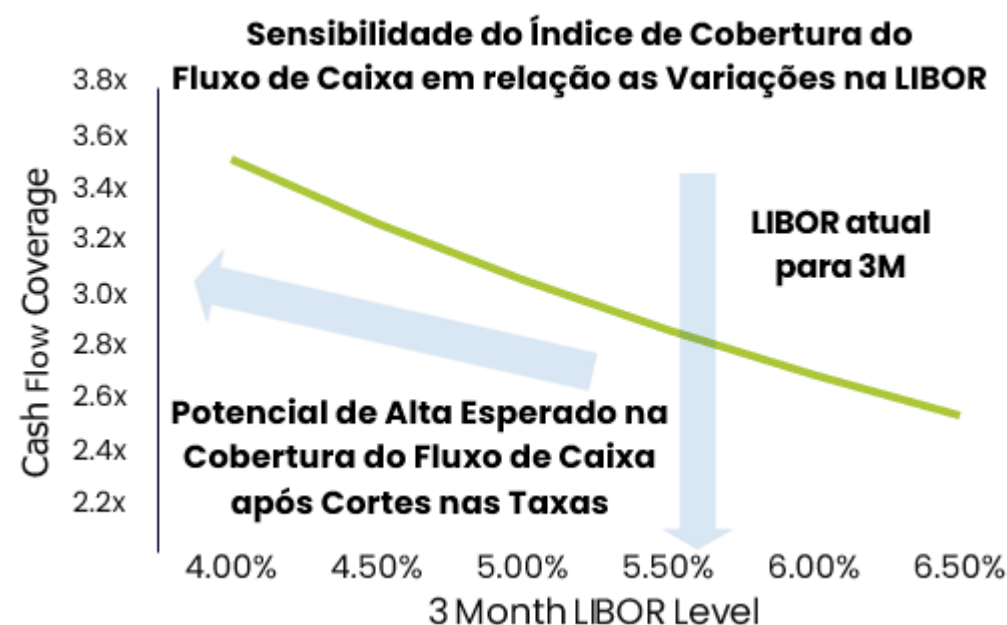
- A natureza da taxa flutuante dos títulos CLOs é uma proteção contra mudanças nas taxas de juros.

Estratégia defensiva e de curta duration para preservar o capital e reduzir a volatilidade

- Target de duration do portfólio de cerca de 2,5 anos
Construção de um portfólio conservador (qualidade de crédito).

CLOs em ambiente de queda de taxas de juros

Quando as taxas de juros caem, a pressão sobre o pagamento de juros dos empréstimos subjacentes nos CLOs pode ser reduzida. Nesse cenário, o retorno dos CLOs pode ser impactado positivamente.



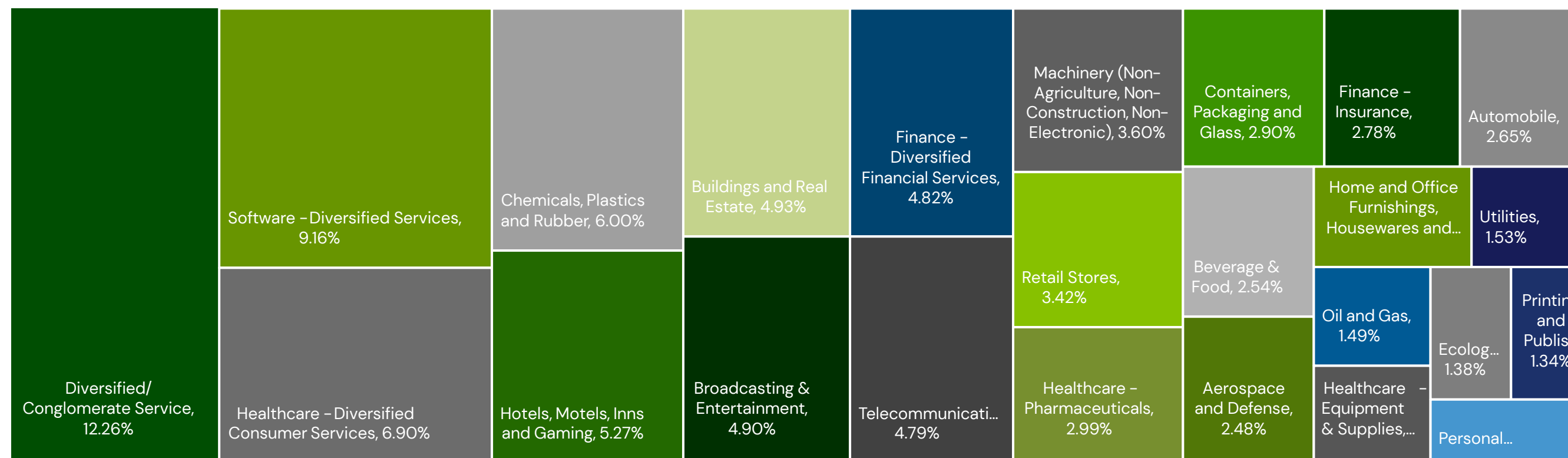
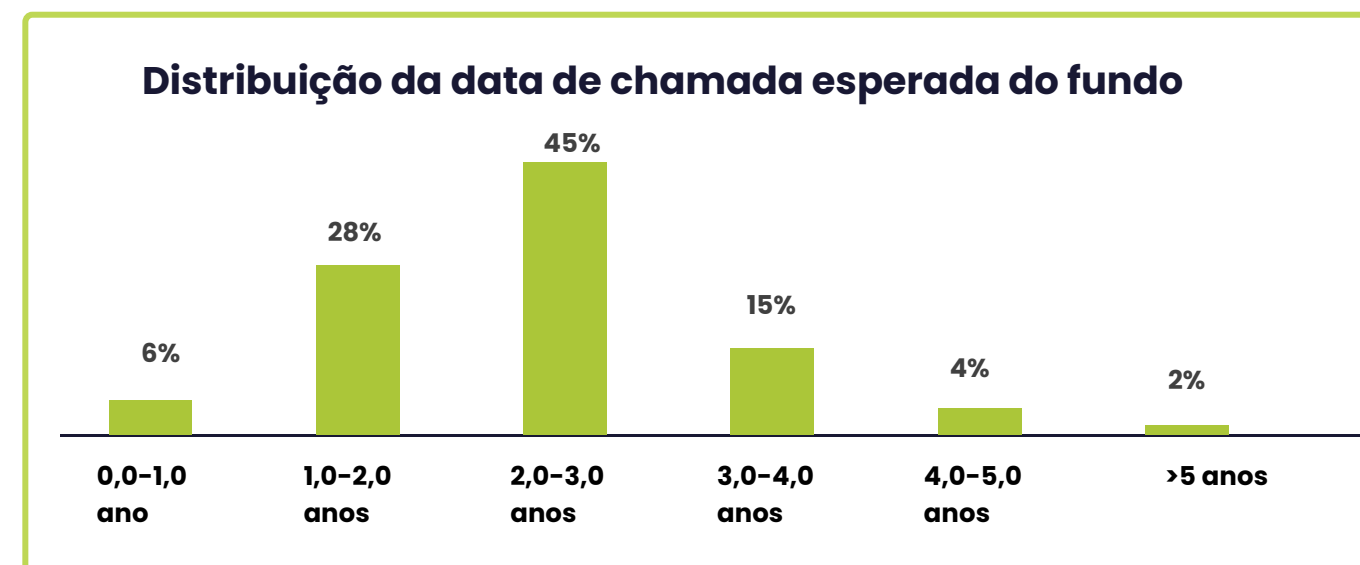
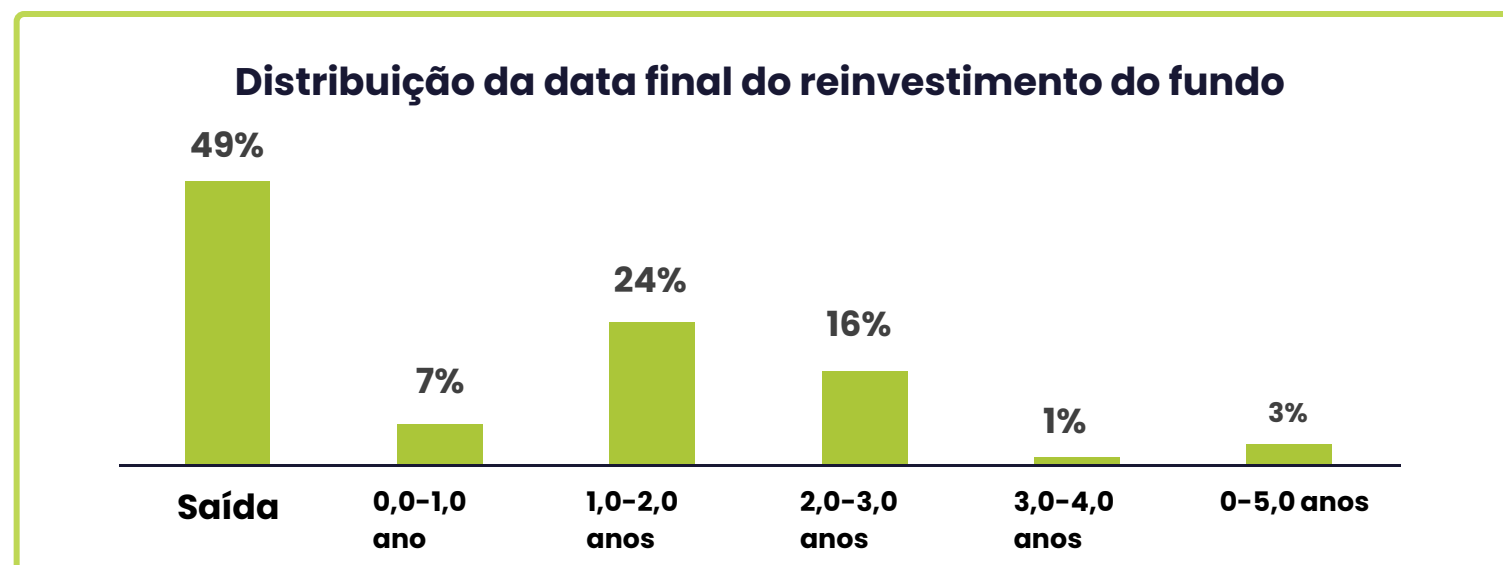
- Taxas reduzidas podem estimular a atividade de fusões e aquisições (M&A), aumentando a oferta de ativos para CLOs.
- O volume de novos empréstimos emitidos no 3T24 atingiu o nível mais alto desde o 1T22.
- A qualidade de crédito dos empréstimos subjacentes em CLOs pode melhorar.

Pearl Diver Global Floating Income

Composição Atual do Portfólio



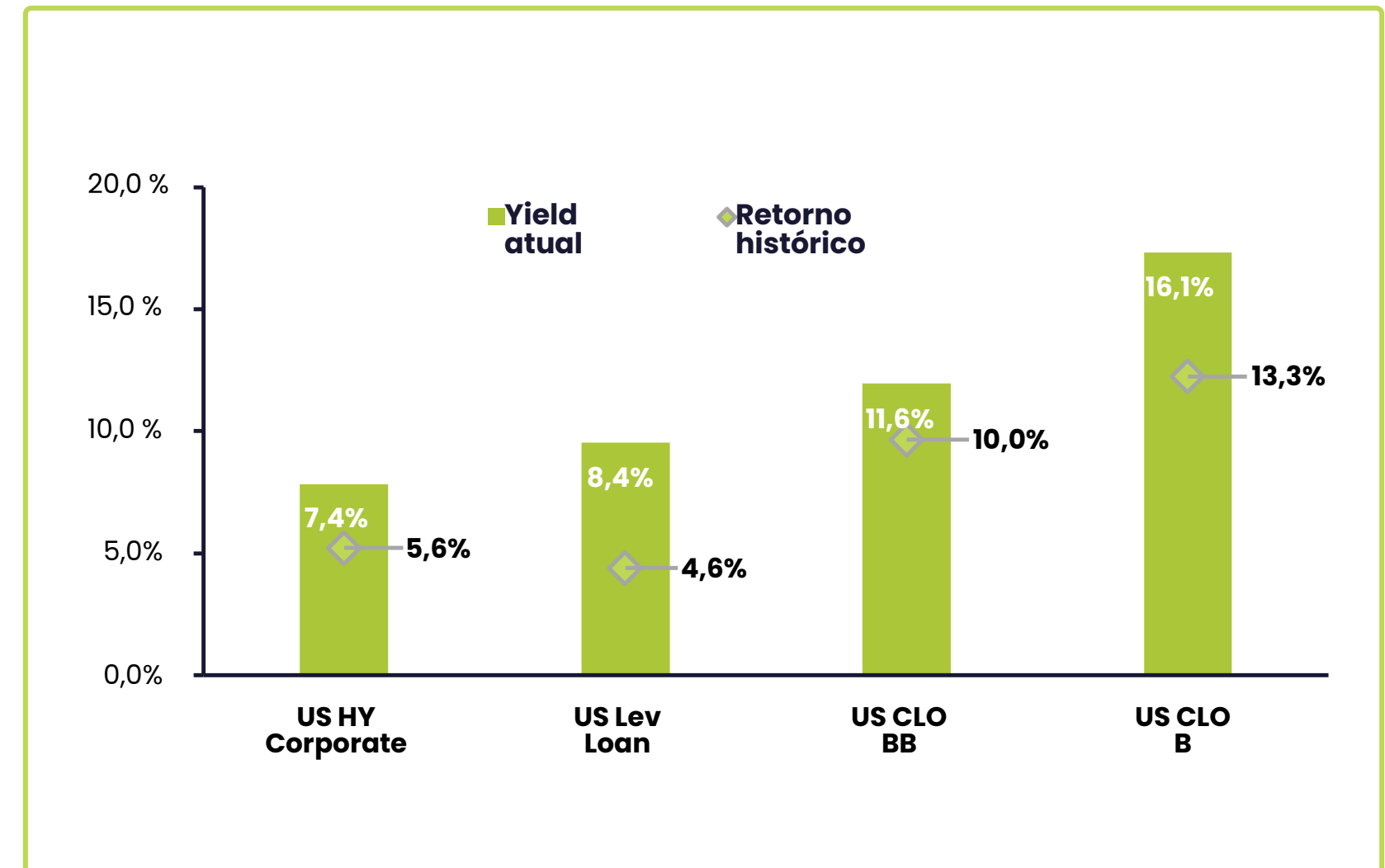
Yield atual (usd) ³	11,5%	Duration	2,35 anos
Margem de desconto atual ³	694 bps	Spread sobre SOFR	6,9%
TIR projetada para 5 anos (usd) ⁴	14,3%	Rating médio de crédito	BB-



Fonte: Pearl Diver Capital, 30 de Outubro de 2024

3: Para novos investidores. A margem de desconto refere-se ao retorno bruto do ativo, além do índice Libor de 3 meses em USD, levando em consideração o spread do cupom nominal e o desconto (ou prêmio) no preço de compra. O rendimento refere-se ao retorno bruto do ativo, incluindo o índice Libor de 3 meses atual, calculado como a soma da margem de desconto e do Libor de 3 meses.

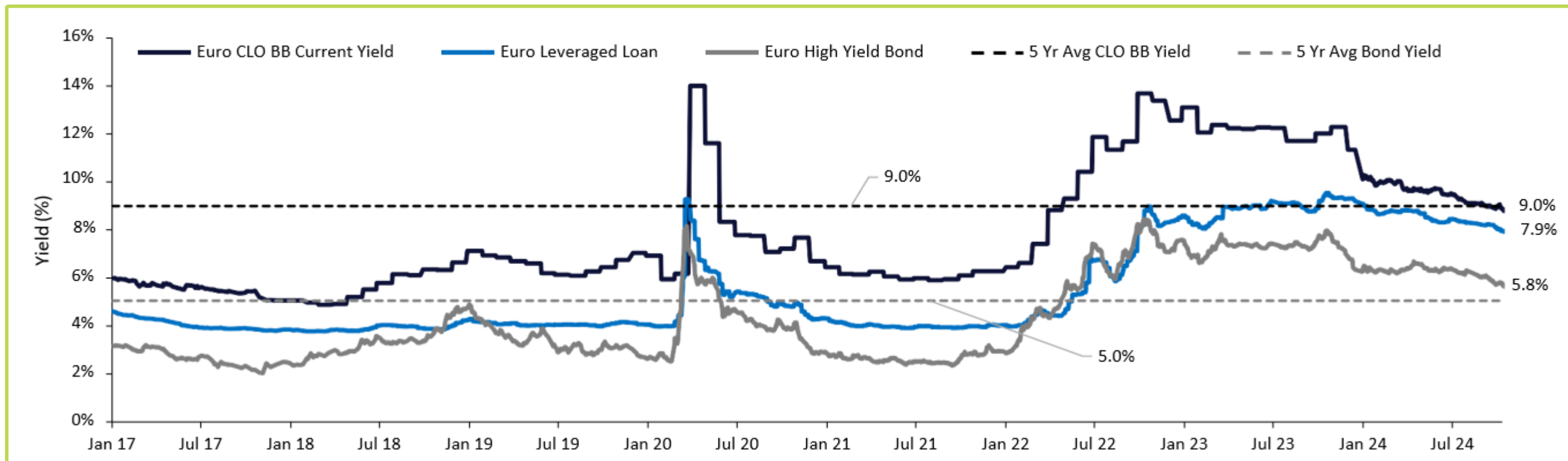
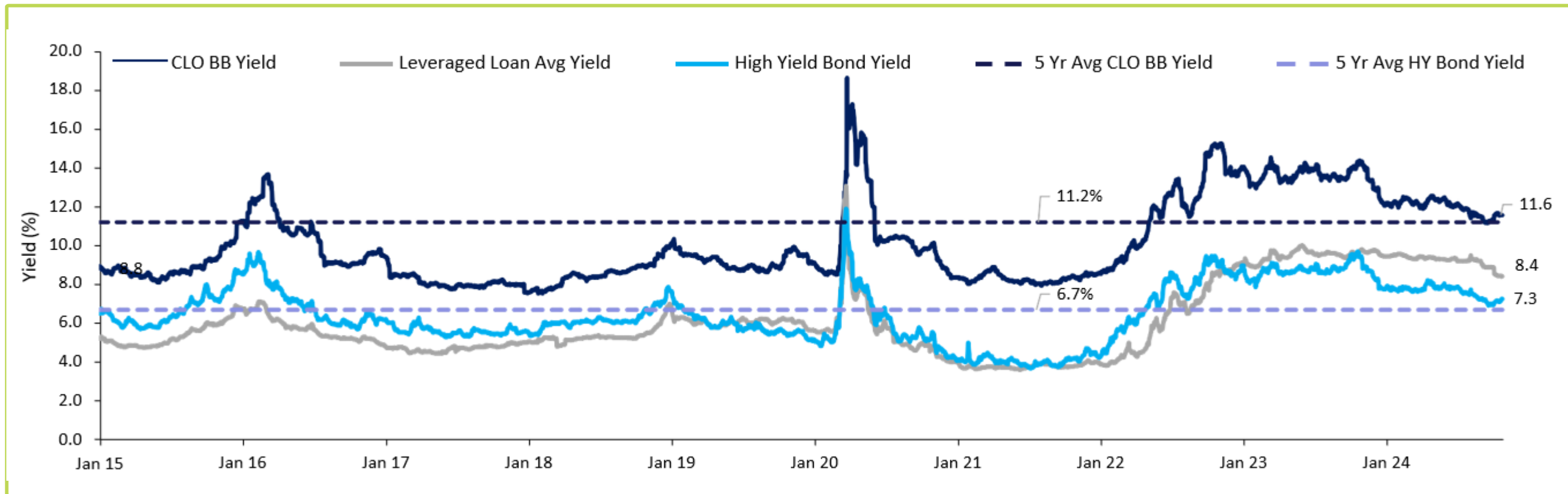
4: Para novos investidores. IRR (Taxa Interna de Retorno) bruta projetada, assumindo que o portfólio atual seja adquirido ao valor de mercado atual e resgatado pelo valor de face em 5 anos. (31/12/2024)



1: Período de 31 de janeiro de 2012 a 31 de setembro de 2024

2: Abreviação de ativos. Floating Rate Note: BBG BARC US Agg Float Adjusted Index; US Lev Loan: S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100 Index; US HY Corporate: BBG BARC US Corp HY Index; US CLO: JPM CLOIE Index; iTraxx Xover: iTraxx Crossover 5 Year; Euro HY Corp: ICE BofAML Euro HY; Euro Lev Loan: S&P European Leveraged Loan

Valor Relativo nos EUA e Europa

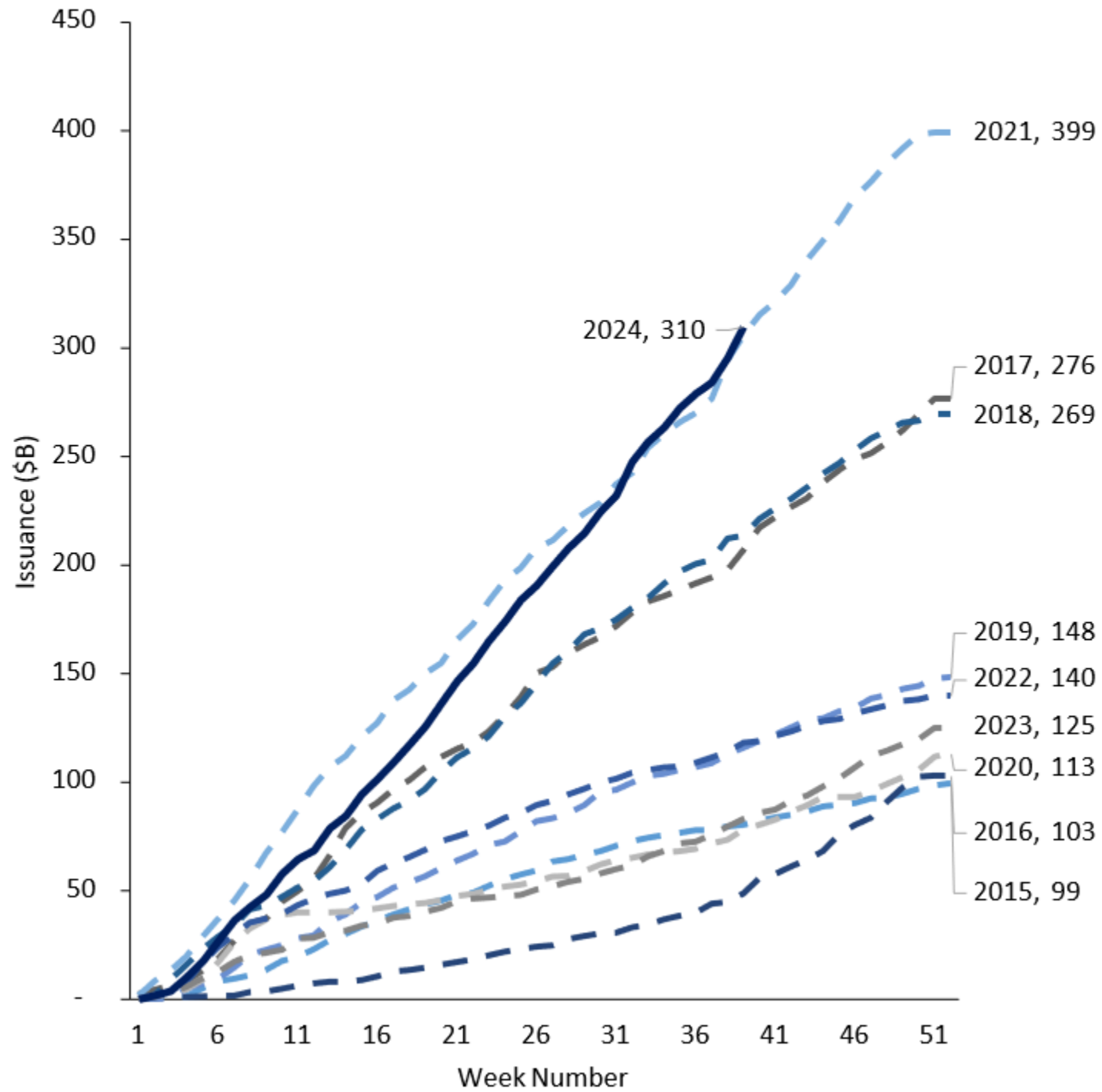


Fonte: Pearl Diver Capital | Período: Setembro de 2024

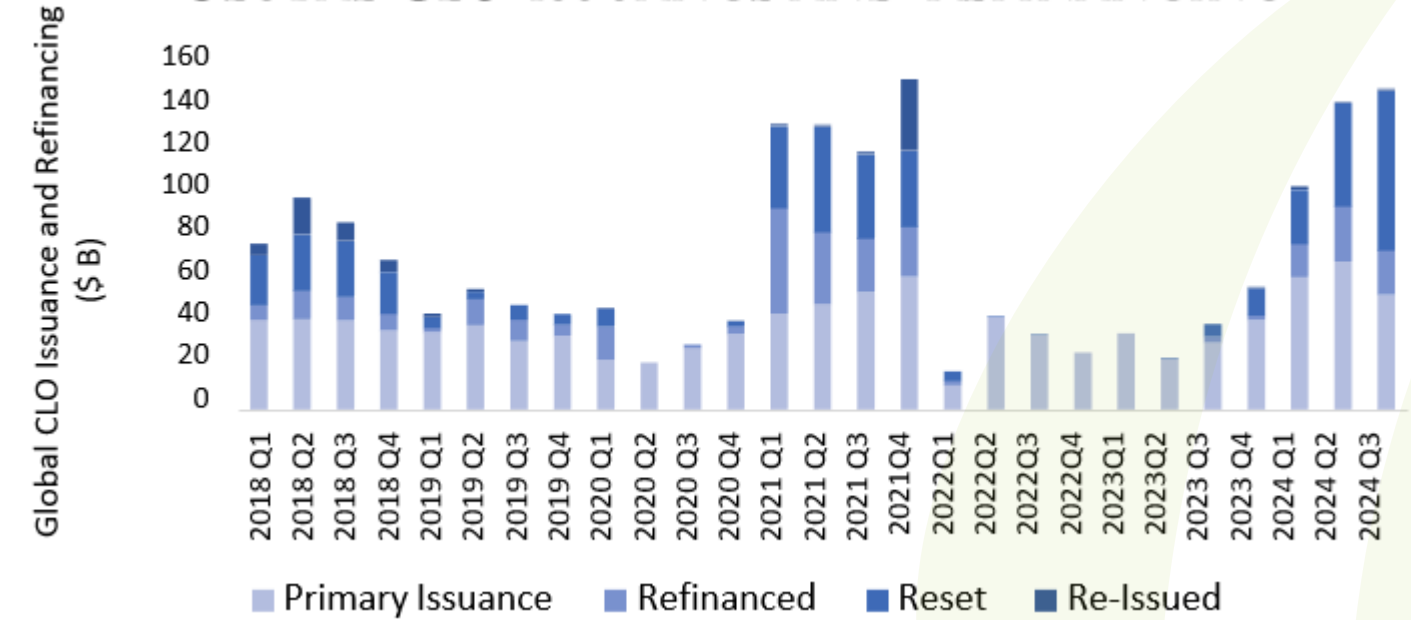
CLO BB refere-se ao J.P. Morgan CLOIE BB Index; Leveraged Loan refere-se ao S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100 Index; High Yield Bond refere-se ao S&P U.S. High Yield Corporate Bond Index; Euro CLO BB refere-se ao Citi's CLO BB Index; Euro Leveraged Loan refere-se ao S&P European Leveraged Loan Index; Euro High Yield Bond refere-se ao ICE BofA Euro High Yield Index.

Emissão de CLOs e Tamanho de Mercado

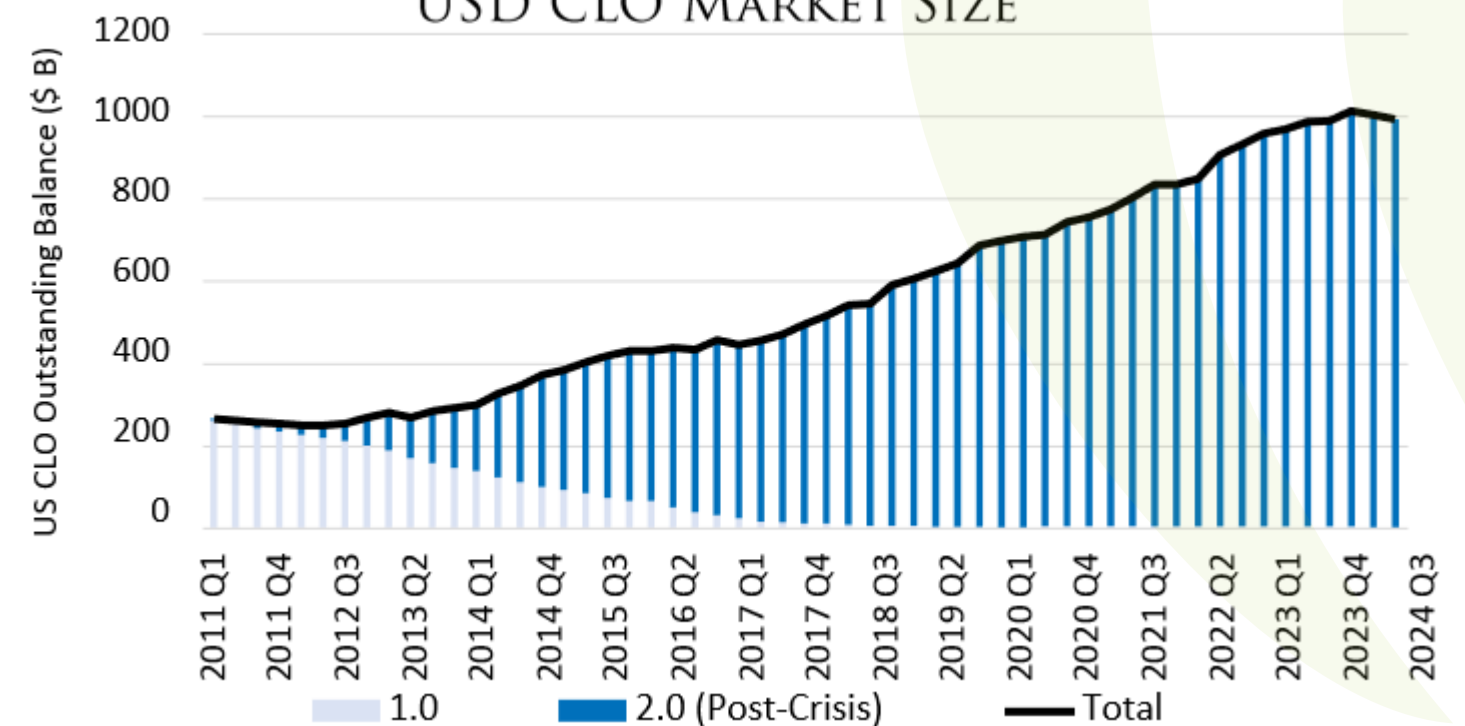
GLOBAL CLO ISSUANCE BY YEAR



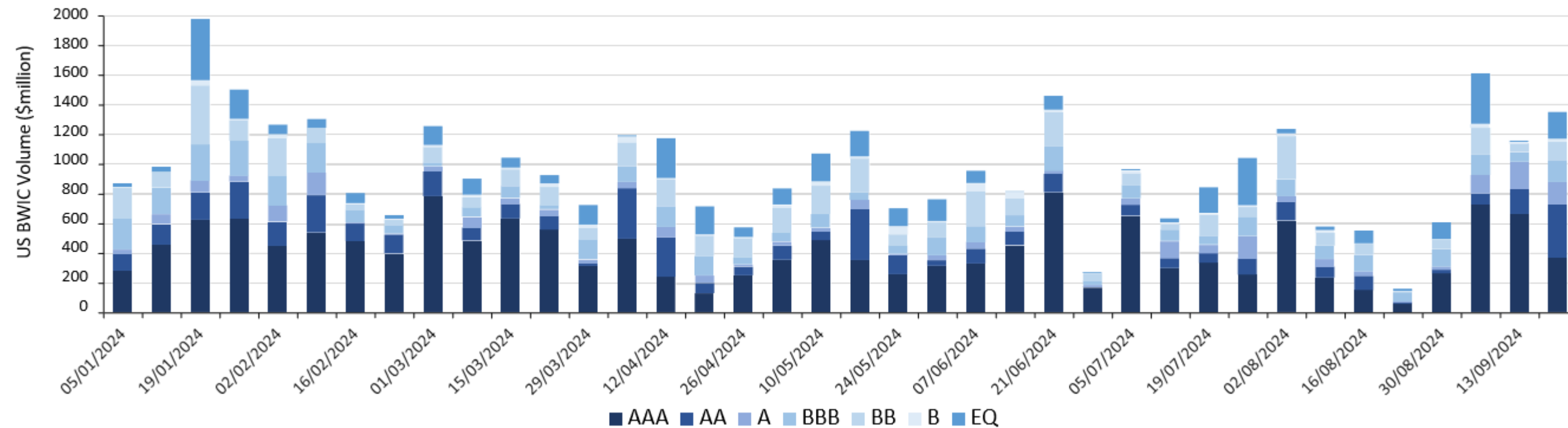
GLOBAL CLO ISSUANCE AND REFINANCING



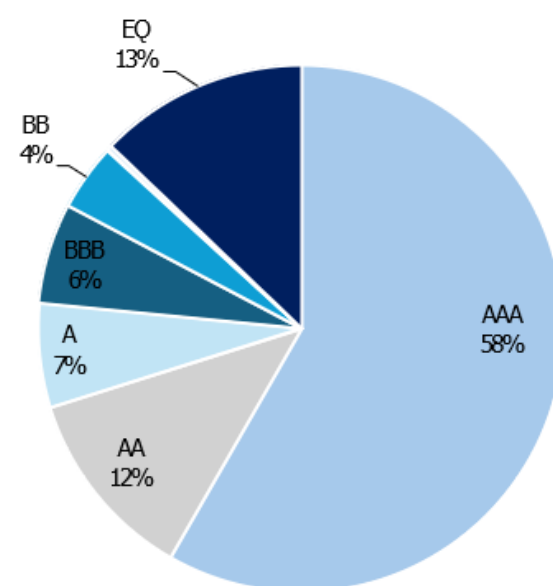
USD CLO MARKET SIZE



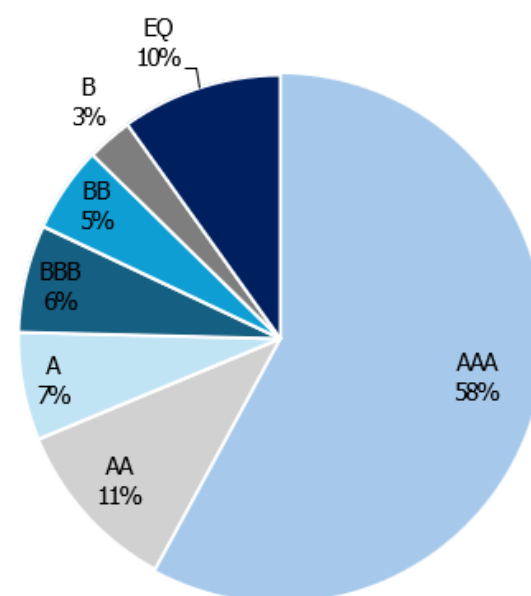
Volume semanal BWIC de 2024



Volume de CLO ativos nos EUA \$990 Bn.



Volume de CLOs ativos na EU €244 Bn.



Outstanding Mezzanine Volume / \$Bn

Global Mezzanine (A) \$ 68

\$1 Bn Fund Fraction of Market (B = 1 / A) 1.5%

2024 Volume Anualizado / \$Bn

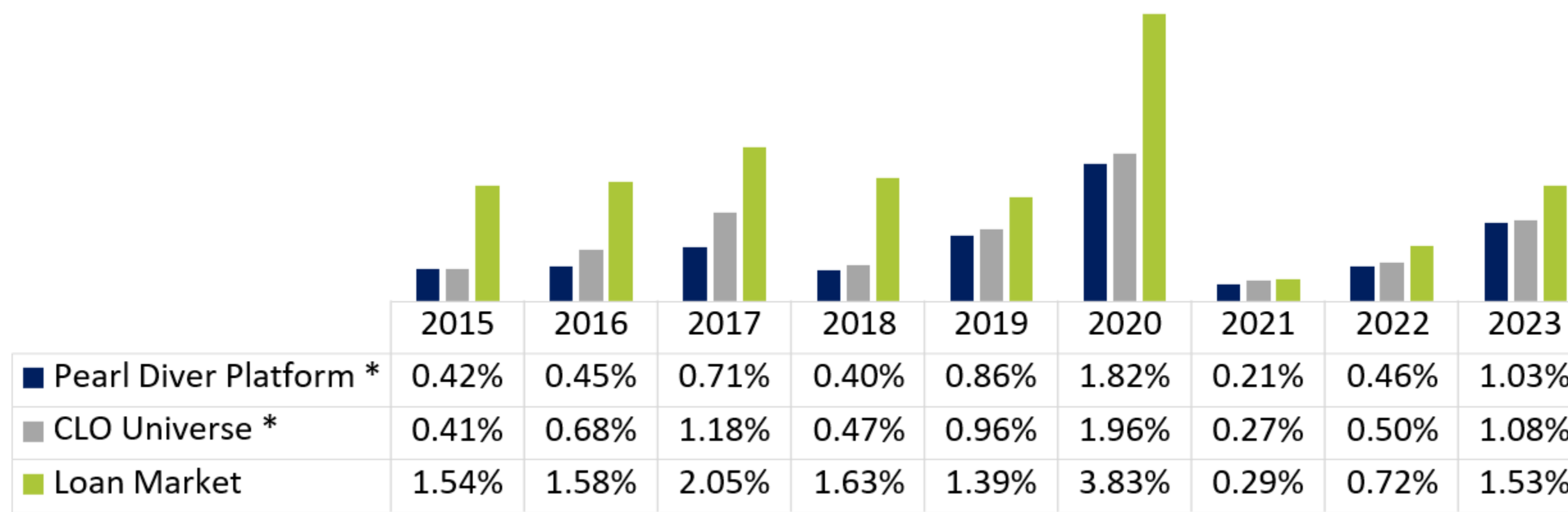
Global Secondary Trading Volume (C) \$ 42

Global Primary Issuance Volume (D) \$ 21

Fonte: JP Morgan 2024 YTD Issuance Package, Pearl Diver

A Pearl Diver tem consistentemente superado o mercado de CLOs e Loans

Desempenho histórico da taxa de inadimplência (anualizado)



*As taxas de inadimplência anuais são ajustadas pela data de emissão dos CLOs

Fonte: Pearl Diver Capital



Contexto Brasil



No Brasil, é uma oportunidade exclusiva para se investir em uma estratégia extremamente diversificada de dívidas sênior corporativas. A estratégia oferece proteção adicional por meio de subordinação e também proteção contra altas nas taxas de juros.

A estratégia oferece aos investidores brasileiros um dos elementos mais importantes para um sólido modelo de alocação de ativos: **a diversificação em ativos descorrelacionados.**

Ótima relação Risco x Retorno em comparação com ativos brasileiros.

Carrego muito interessante, atualmente, **ao redor de 17% a.a em Reais.**

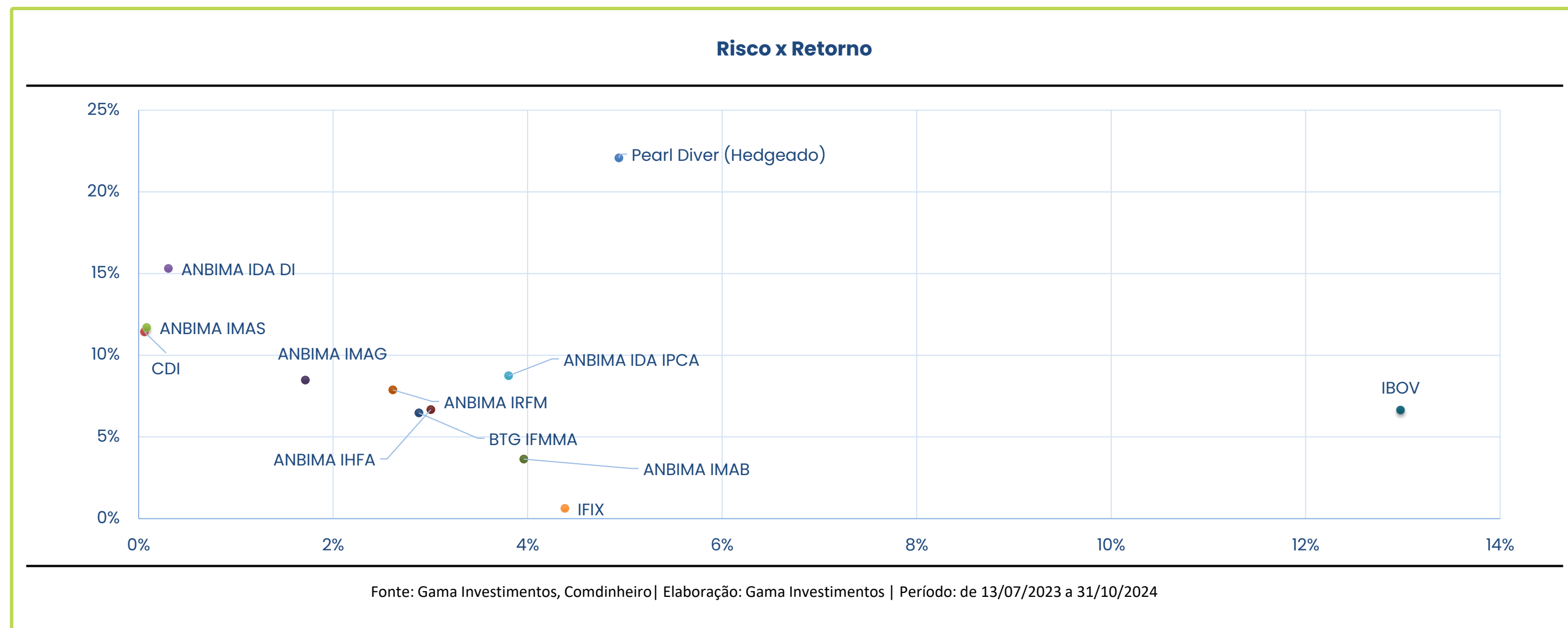
Gama Pearl Diver Global Floating Income

Correlação

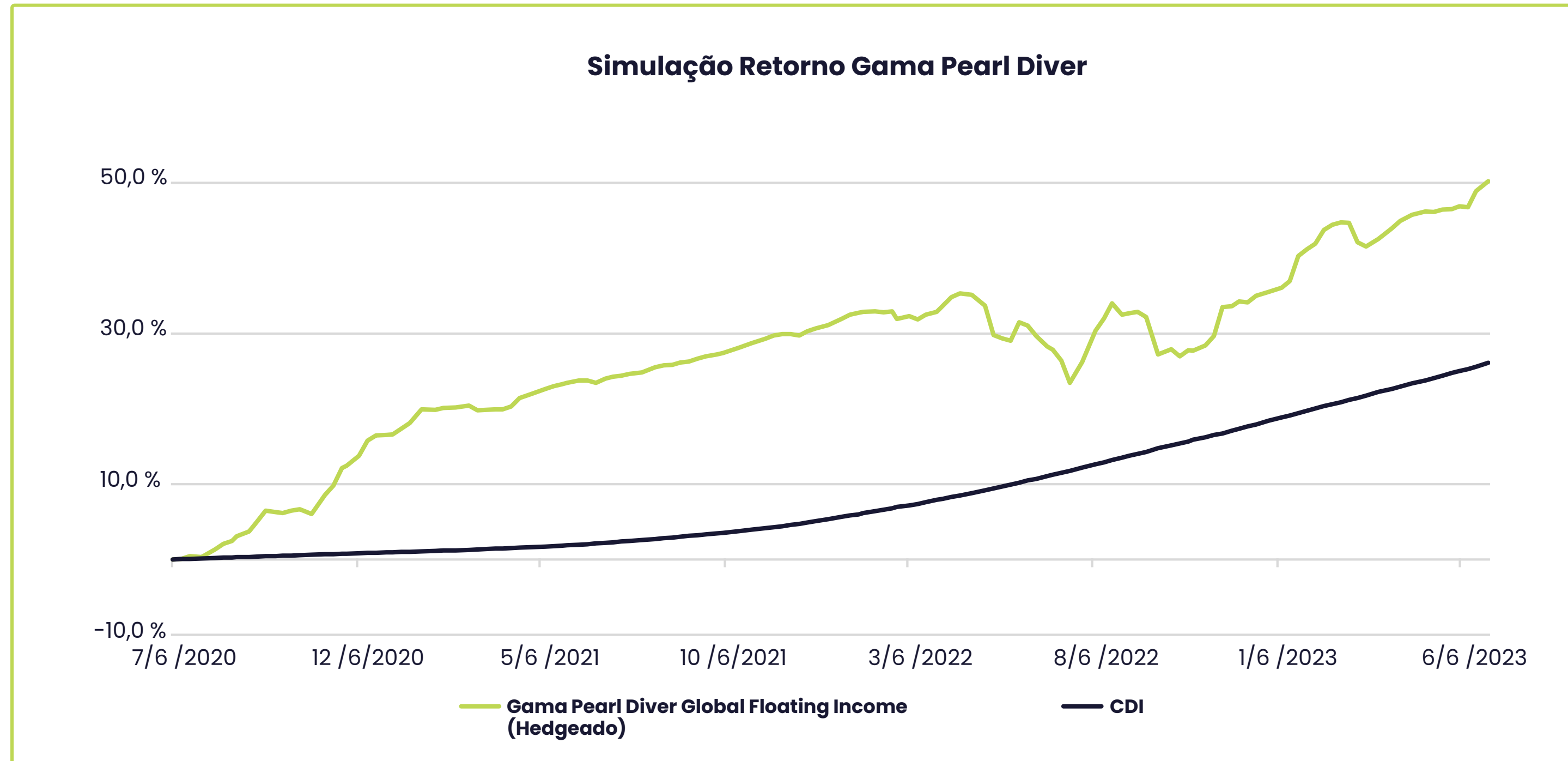
Estratégia **apresenta níveis baixos de correlação** com índices de ativos brasileiros.

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1) Gama Pearl Diver Floating Income (Hedgeado)	1,00											
2) CDI	0,02	1,00										
3) IBOV	0,09	0,02	1,00									
4) ANBIMA_IDADI	0,00	0,47	0,06	1,00								
5) ANBIMA_IDAIPCA	-0,01	0,03	0,49	0,12	1,00							
6) IFIX	0,02	0,06	0,13	0,06	0,13	1,00						
7) BTG_IFMMA	0,00	0,02	0,75	0,04	0,51	0,19	1,00					
8) ANBIMA_IHFA	-0,01	0,01	0,70	0,07	0,57	0,18	0,95	1,00				
9) ANBIMA_IMAB	-0,04	0,03	0,50	0,12	0,92	0,15	0,56	0,60	1,00			
10) ANBIMA_IMAS	0,02	0,68	-0,02	0,33	0,05	0,07	-0,03	-0,04	0,07	1,00		
11) ANBIMA_IMAG	-0,05	0,06	0,55	0,15	0,93	0,14	0,60	0,65	0,97	0,11	1,00	
12) ANBIMA_IRFM	-0,04	0,06	0,55	0,17	0,83	0,10	0,56	0,61	0,81	0,11	0,92	1,00

Ótima Relação Risco X Retorno em comparação com ativos brasileiros



	PearlDiver_ Hedgeado	CDI	IBOV	ANBIMA_IDADI	ANBIMA_IDAIPCA	IFIX	BTG_IFMMA	ANBIMA_IHFA	ANBIMA_IMAB	ANBIMA_IMAS	ANBIMA_IMAG	ANBIMA_IRFM
Retorno ao ano	22,08%	11,42%	6,64%	15,31%	8,74%	0,63%	6,47%	6,67%	3,64%	11,68%	8,47%	7,88%
Risco/ Volatilidade dia	0,31%	0,00%	0,82%	0,02%	0,24%	0,28%	0,18%	0,19%	0,25%	0,01%	0,11%	0,16%
Risco/ Volatilidade ano	4,94%	0,06%	12,98%	0,31%	3,80%	4,38%	2,88%	3,00%	3,96%	0,08%	1,71%	2,61%



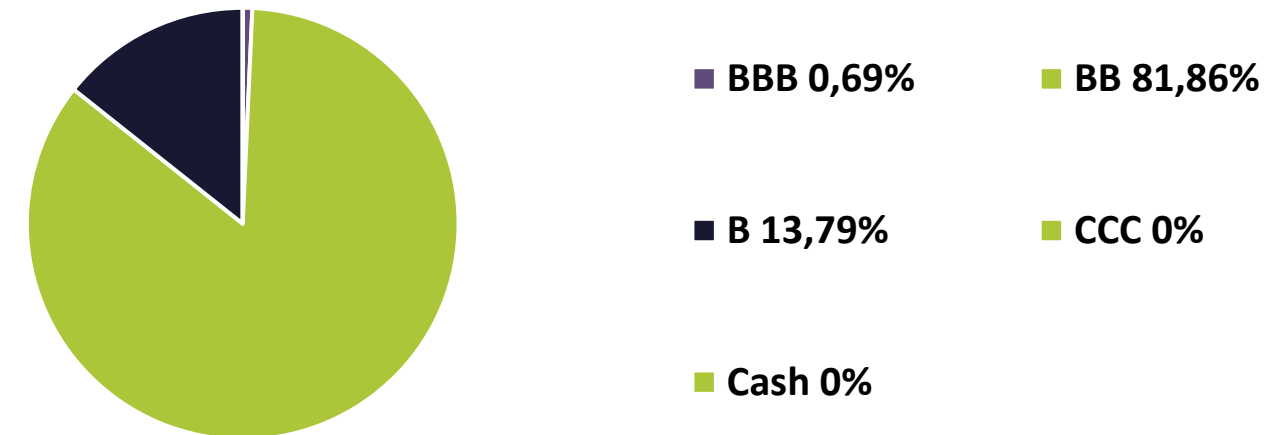
Pearl Diver Global Floating Income BRL FIF Multimercado IE

Rentabilidade

RENTABILIDADE (FUNDO LOCAL)

	Fundo	CDI	CDI+
1 mês	2,12%	0,93%	1,19%
3 meses	3,95%	2,65%	1,29%
6 meses	8,38%	5,27%	3,11%
No ano	18,89%	8,99%	9,89%
12 meses	24,36%	10,98%	13,38%
Desde o início (anualizado)	22,00%	11,39%	10,62%

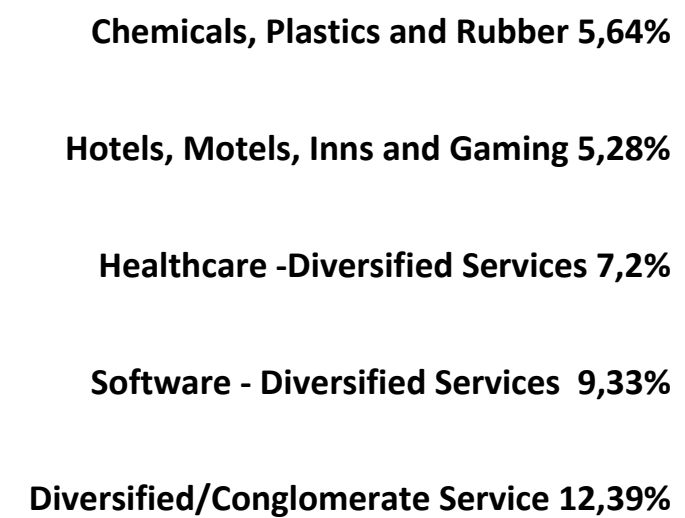
DISTRIBUIÇÃO DA QUALIDADE DE CRÉDITO (FUNDO ESTRANGEIRO)



DURATION BREAKDOWN (FUNDO ESTRANGEIRO)



5 PRINCIPAIS SETORES (FUNDO ESTRANGEIRO)

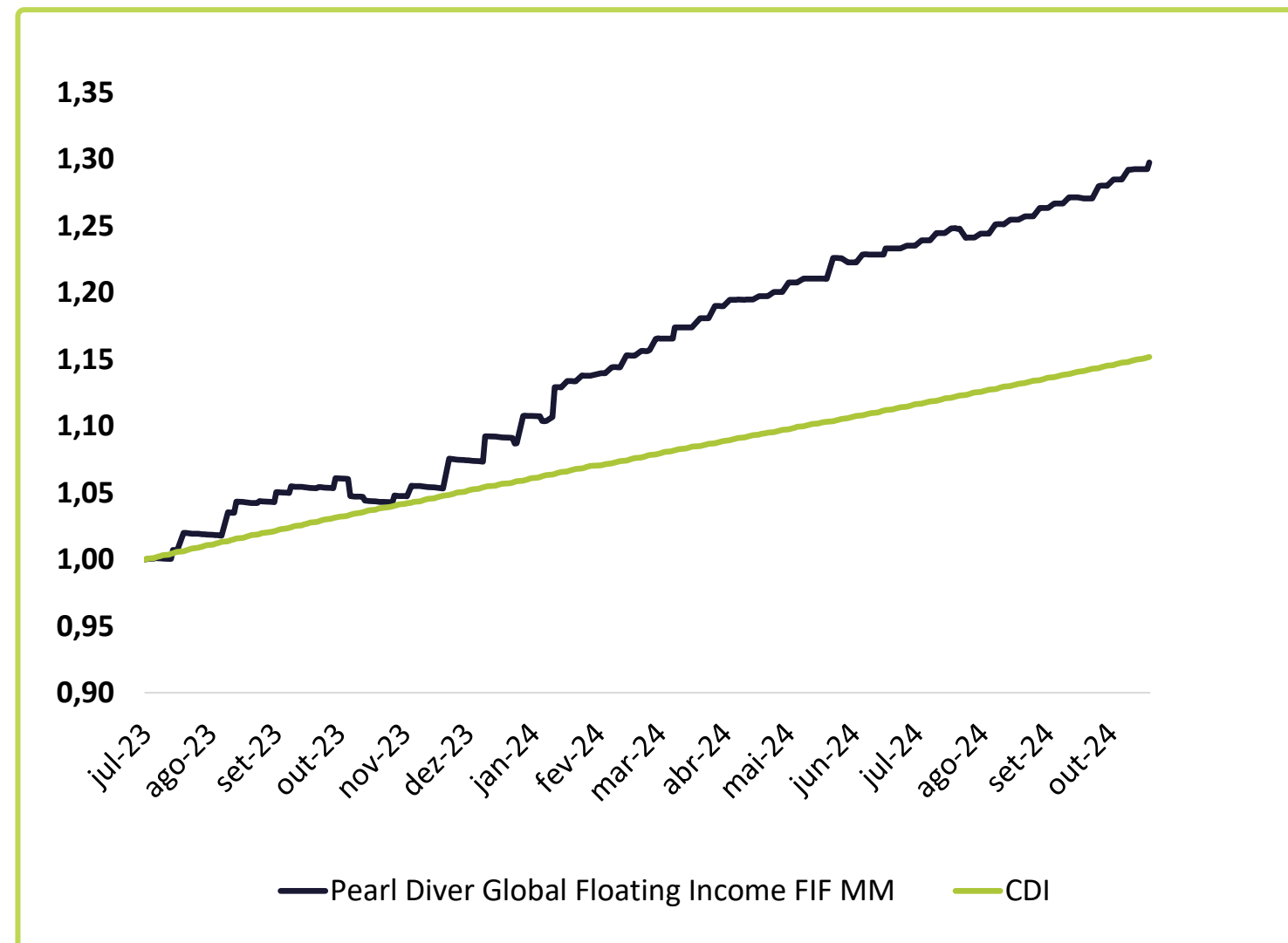


Pearl Diver Global Floating Income BRL FIF Multimercado IE

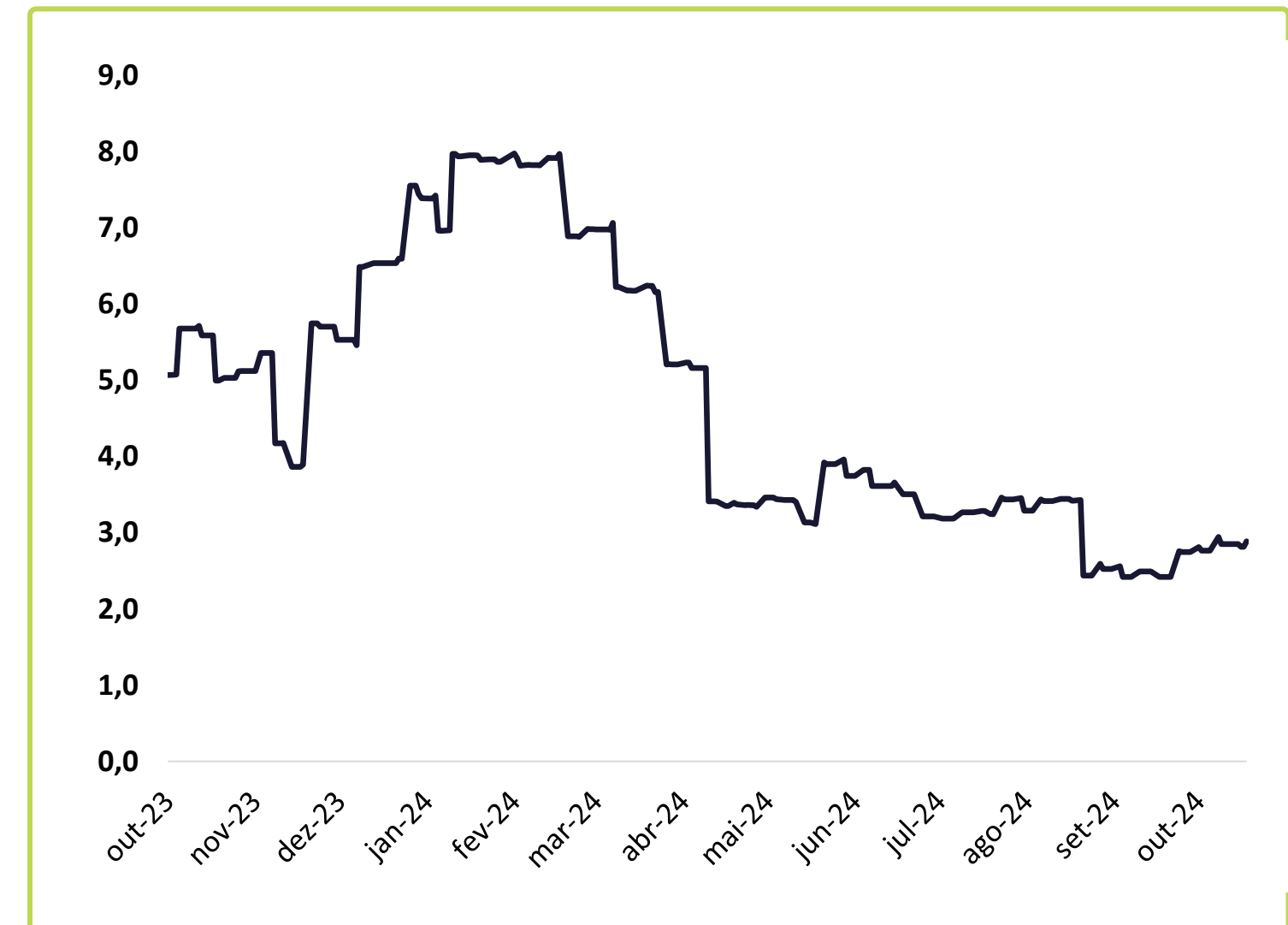
Rentabilidade



RENTABILIDADE ACUMULADA (FUNDO LOCAL)



VOLATILIDADE – ROLLING 3M (FUNDO LOCAL)



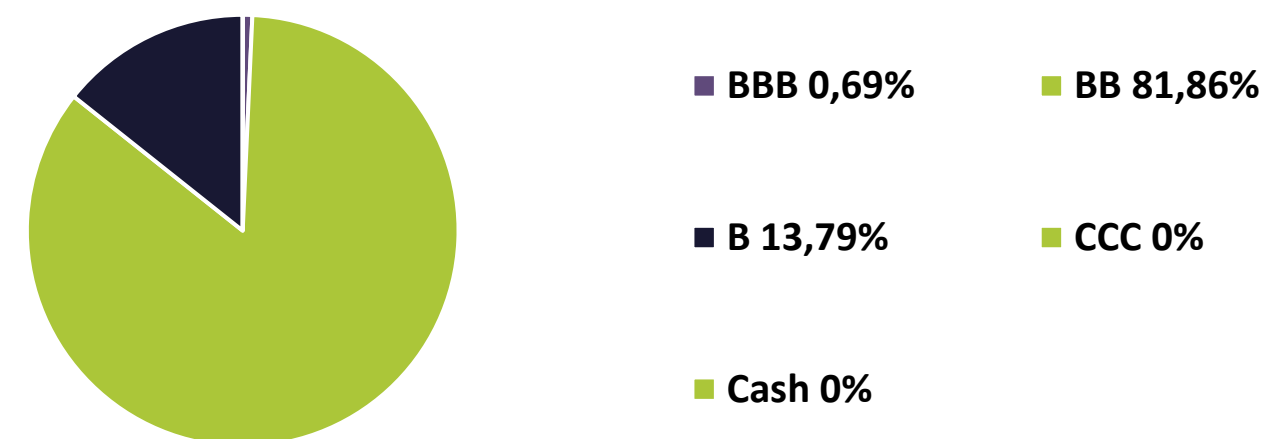
Fonte: Gama Investimentos | Elaboração: Gama Investimentos | Período: 31/10/2024

As informações aqui contidas estão sendo fornecidas pela GAMA Investimentos ("Distribuidor"), na qualidade de distribuidora do site. O conteúdo deste documento contém informações proprietárias sobre a Pearl Diver. Nenhuma parte deste documento nem as informações proprietárias da Pearl Diver aqui podem ser (i) copiadas, fotocopiadas ou duplicadas de qualquer forma por qualquer meio ou (ii) distribuídas sem o consentimento prévio por escrito da Pearl Diver. Divulgações importantes estão incluídas em todo este documento e devem ser usadas para análise. Este documento não pretende ser abrangente ou conter todas as informações que o destinatário possa desejar ao analisar a Pearl Diver e/ou seus respectivos produtos gerenciados ou futuros gerenciados. Este material não pode ser utilizado como base para qualquer decisão de investimento. O destinatário deve confiar exclusivamente nos documentos constitutivos de qualquer produto e em sua própria análise independente. Embora a Gama e suas afiliadas acreditem que todas as informações aqui contidas sejam precisas, nenhuma delas faz qualquer declaração ou garantia quanto à conclusão ou necessidades dessas informações. Essas informações podem conter declarações de previsões que envolvem riscos e incertezas; os resultados reais podem diferir materialmente de quaisquer expectativas, projeções ou previsões feitas ou inferidas em tais declarações de previsões. Portanto, os destinatários são advertidos a não depositar confiança indevida nessas declarações de previsões. As projeções e/ou valores futuros de investimentos não realizados dependerão, entre outros fatores, dos resultados operacionais futuros, do valor dos ativos e das condições de mercado no momento da alienação, restrições legais e contratuais à transferência que possam limitar a liquidez, quaisquer custos de transação e prazos e forma de venda, que podem diferir das premissas e circunstâncias em que se baseiam as perspectivas atuais, e muitas das quais são difíceis de prever. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. (se não for possível remover, remova apenas a referência ao fundo Pearl Diver) Nenhum veículo de investimento administrado pela Pearl Diver é afiliado da Gama, de qualquer administrador, agente de colocação ou pessoa controladora da Gama ou de qualquer uma de suas respectivas afiliadas.

RENTABILIDADE (FUNDO LOCAL)

	Fundo	CDI	CDI+
1 mês	2,04%	0,93%	1,11%
3 meses	3,74%	2,65%	1,08%
6 meses	7,95%	5,27%	2,68%
No ano	14,05%	8,37%	5,67%
12 meses	-	-	-
Desde o início (anualizado)	10,56%	6,33%	4,22%

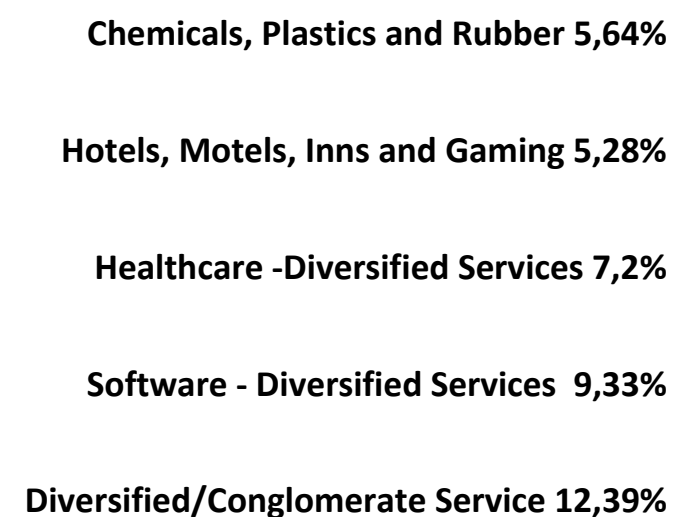
DISTRIBUIÇÃO DA QUALIDADE DE CRÉDITO (FUNDO ESTRANGEIRO)



DURATION BREAKDOWN (FUNDO ESTRANGEIRO)



5 PRINCIPAIS SETORES (FUNDO ESTRANGEIRO)

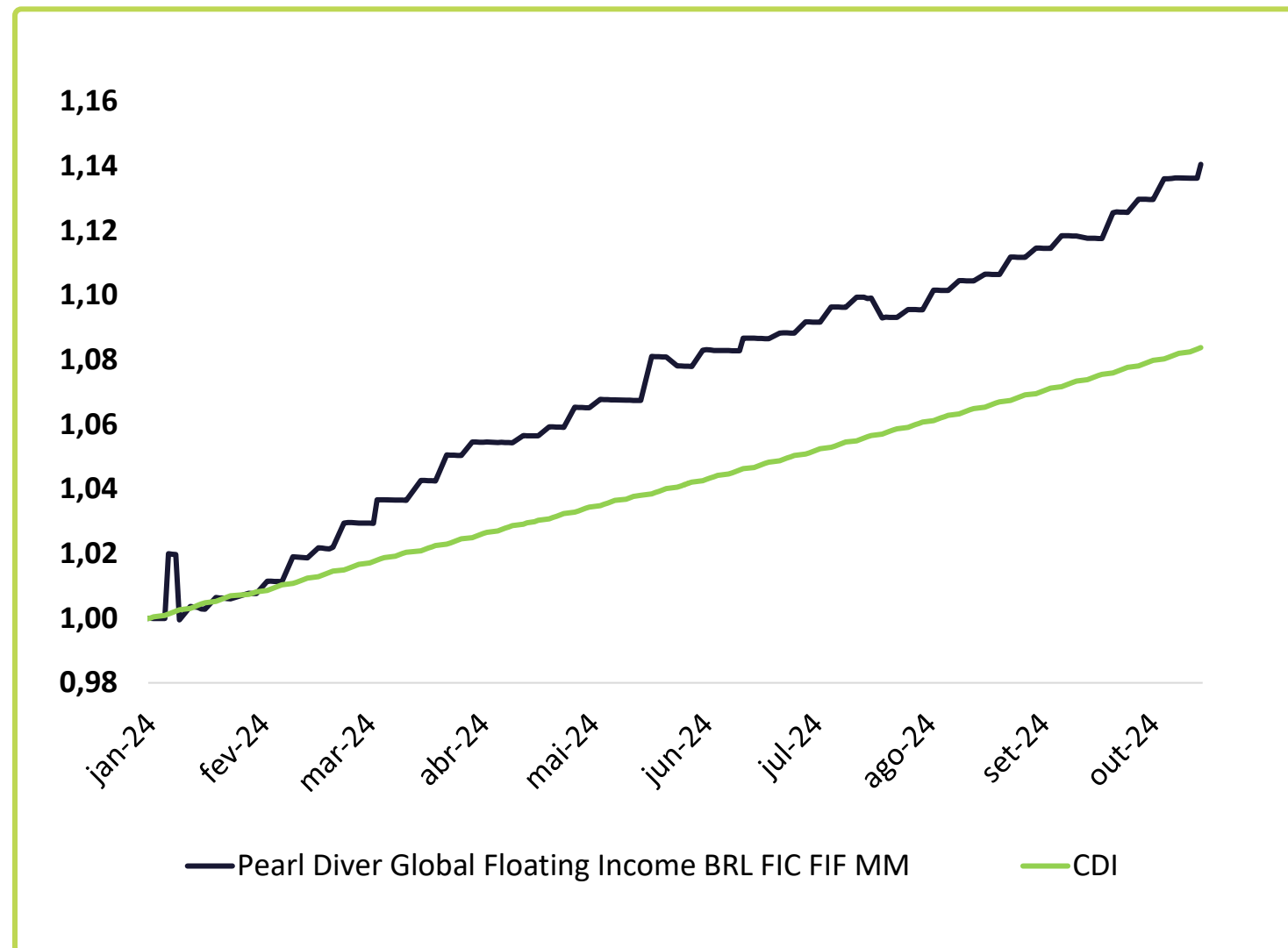


Pearl Diver Global Floating Income BRL FIC FIF Multimercado IE

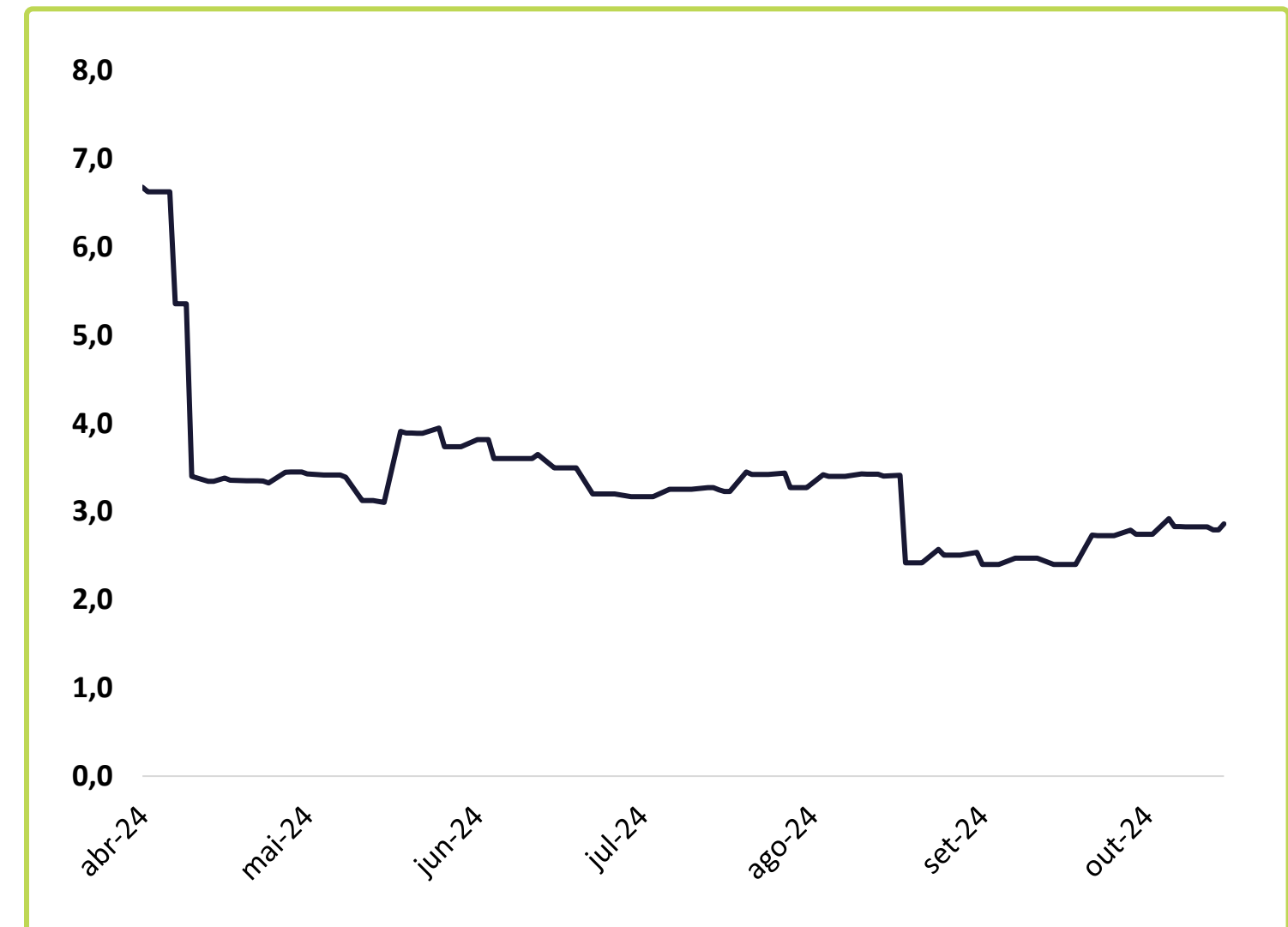
Rentabilidade



RENTABILIDADE ACUMULADA (FUNDO LOCAL)









VOLATILIDADE – ROLLING 3M (FUNDO LOCAL)



Fonte: Gama Investimentos | Elaboração: Gama Investimentos | Período: 31/10/2024

As informações aqui contidas estão sendo fornecidas pela GAMA Investimentos ("Distribuidor"), na qualidade de distribuidora do site. O conteúdo deste documento contém informações proprietárias sobre a Pearl Diver. Nenhuma parte deste documento nem as informações proprietárias da Pearl Diver aqui podem ser (i) copiadas, fotocopiadas ou duplicadas de qualquer forma por qualquer meio ou (ii) distribuídas sem o consentimento prévio por escrito da Pearl Diver. Divulgações importantes estão incluídas em todo este documento e devem ser usadas para análise. Este documento não pretende ser abrangente ou conter todas as informações que o destinatário possa desejar ao analisar a Pearl Diver e/ou seus respectivos produtos gerenciados ou futuros gerenciados. Este material não pode ser utilizado como base para qualquer decisão de investimento. O destinatário deve confiar exclusivamente nos documentos constitutivos de qualquer produto e em sua própria análise independente. Embora a Gama e suas afiliadas acreditem que todas as informações aqui contidas sejam precisas, nenhuma delas faz qualquer declaração ou garantia quanto à conclusão ou necessidades dessas informações. Essas informações podem conter declarações de previsões que envolvem riscos e incertezas; os resultados reais podem diferir materialmente de quaisquer expectativas, projeções ou previsões feitas ou inferidas em tais declarações de previsões. Portanto, os destinatários são advertidos a não depositar confiança indevida nessas declarações de previsões. As projeções e/ou valores futuros de investimentos não realizados dependerão, entre outros fatores, dos resultados operacionais futuros, do valor dos ativos e das condições de mercado no momento da alienação, restrições legais e contratuais à transferência que possam limitar a liquidez, quaisquer custos de transação e prazos e forma de venda, que podem diferir das premissas e circunstâncias em que se baseiam as perspectivas atuais, e muitas das quais são difíceis de prever. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. (se não for possível remover, remova apenas a referência ao fundo Pearl Diver) Nenhum veículo de investimento administrado pela Pearl Diver é afiliado da Gama, de qualquer administrador, agente de colocação ou pessoa controladora da Gama ou de qualquer uma de suas respectivas afiliadas.

-  **Proteção do crédito através da diversificação**, subordinação e spread excedente.
-  **Prêmio de spread significativo vs. ativos de crédito** com classificação semelhante.
-  Proteção **contra a flutuação das taxas de juros**.
-  Estratégia defensiva e de curta duration **para preservar o capital e reduzir a volatilidade**.
-  Gestora que **combina excelência em crédito, análise quantitativa, securitização e trading**, resultando em um track record excelente.
-  Estratégia descorrelacionada com ativos brasileiros, oferecendo uma taxa de carregamento, atualmente, **próxima de 17% a.a em Reais**.

Termos dos Fundos



ESTRUTURAS DISPONÍVEIS

Cayman

Gestor: Pearl Diver
Taxa de Administração: 1,00%
Taxa de Performance: 10%

Pearl Diver Floating
Rate Global Income

Brasil

Gestor: Gama Investimentos
Taxa de Administração: 0,20%
Sem taxa de Performance

Gama Pearl Diver
Global Floating
Income BRL FIF MM IE

Gestor: Gama Investimentos
Taxa de Administração: 0,65%
Taxa de Administração Total: 1,85%
Sem taxa de Performance

Gama Pearl Diver
Global Floating
Income BRL FIC FIF MM IE

Informações sobre o Fundo Local



Nome: GAMA PEARL DIVER GLOBAL FLOATING INCOME BRL FIF Multimercado IE

Domicílio: Brasil (fundo estrangeiro: Cayman)

Público-alvo: Investidores Qualificados

Gestora: Gama Investimentos (estratégia subjacente: Pearl Diver)

Moeda: BRL com hedge cambial

Lançamento: 13 de julho de 2023

Estratégia de investimento: Estratégia focada em CLOs – Collateralized Loan Obligation

Custódia/administração: Mellon

Investimento mínimo R\$ 250.000,00

Taxa de administração fundo offshore 1,00%

Taxa de administração local (FIM) 0,20%

Taxa de administração total 1,20% (Veículo offshore + FIM) / (+10% taxa de performance cobrada no fundo estrangeiro)

Resgate: Solicitação 30 dias corridos antes do penúltimo dia do mês | conversão no penúltimo dia útil do mês e pagamento no 7º dia útil após a conversão. *

*A Pearl Diver tem a opcionalidade de limitar os resgates do fundo master offshore em 10% por mês, com os montantes superiores a 10% sendo pagos de forma pro rata nas janelas subsequentes. Caso o mecanismo seja exercido, a liquidez do fundo local será correspondente a liquidez do fundo master offshore.

Aportes Todas as sextas-feiras úteis (exceto a última sexta-feira do mês) | Conversão na terça-feira subsequente

CNPJ 51.328.493/0001-24

Informações sobre o Fundo Local



Nome: GAMA PEARL DIVER GLOBAL FLOATING INCOME BRL FIC FIF Multimercado IE

Domicílio: Brasil (fundo estrangeiro: Cayman)

Público-alvo: Investidores Qualificados

Gestora: Gama Investimentos (estratégia subjacente: Pearl Diver)

Moeda: BRL com hedge cambial

Lançamento: 18 de janeiro de 2024

Estratégia de investimento: Estratégia focada em CLOs – Collateralized Loan Obligation

Custódia/administração: Mellon

Investimento mínimo R\$ 5.000,00

Taxa de administração fundo offshore 1,00%

Taxa de administração local (FIC) 0,65%

Taxa de administração total 1,85% (Veículo offshore + FIM + FIC) / (+10% taxa de performance cobrada no fundo estrangeiro)

Resgate: Solicitação 30 dias corridos antes do penúltimo dia do mês | conversão no penúltimo dia útil do mês e pagamento no 7º dia útil após a conversão.*

*A Pearl Diver tem a opcionalidade de limitar os resgates do fundo master offshore em 10% por mês, com os montantes superiores a 10% sendo pagos de forma pro rata nas janelas subsequentes. Caso o mecanismo seja exercido, a liquidez do fundo local será correspondente a liquidez do fundo master offshore.

Aportes Todas as sextas-feiras úteis (exceto a última sexta-feira do mês) | Conversão na terça-feira subsequente

CNPJ 51.835.937/0001-18

O mecanismo de gerenciamento de liquidez é fundamental para proteger os investidores do risco de liquidez. O mecanismo garante que o gestor não seja forçado a vender os ativos de forma desordenada, potencialmente pressionando os preços de mercado.

- Opção de limitar o volume de resgates acima de um determinado percentual do fundo master(offshore).
- Garantir que o volume de resgate não imponha um volume de vendas de ativos que prejudique os cotistas.
- Proteger tanto os investidores resgatando quando os que permanecem no fundo.
- Regra clara e pré definida do mecanismo de proteção.

Regra do Mecanismo

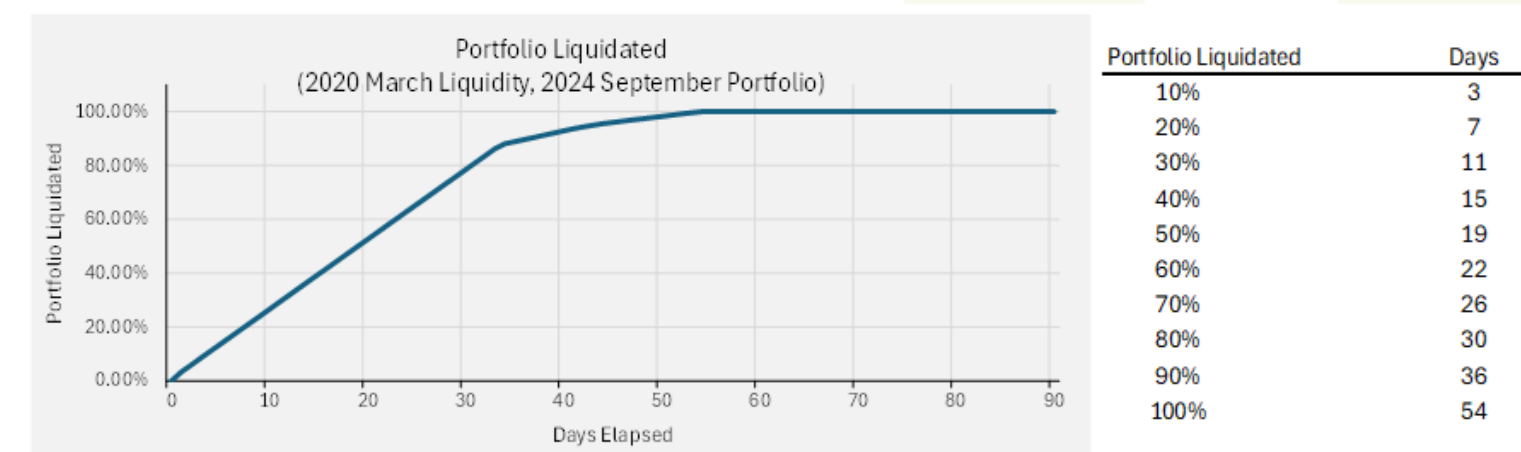
- Caso os pedidos de resgate para um dado mês sejam maiores do que 10% do patrimônio do fundo master(offshore), o gestor tem a opção de limitar o valor dos resgates em 10% do PL do fundo. O saldo dos pedidos de resgate será pago de forma pró-rata nas janelas subsequentes.

O mecanismo é opcional e a Pearl Diver nunca o utilizou.

- O fundo investe em tranches de CLO com liquidez e profundidade de mercado, com volume médio de US\$10 bi por trimestre, indicando baixa probabilidade acionamento do mecanismo. Além disso o fundo mantém uma posição entre 3% e 5% de caixa, reforçando a capacidade de atender qualquer necessidade de liquidez.

Simulação de Stress de Liquidez

- Utilizando como referência as condições de mercado durante o sell-off de março de 2020 e o portfólio atual, seria possível vender 90% da carteira do fundo sem impactar os preços de mercado:



Based on trailing 12 month BWIC volume not taking into account non-BWIC volume. Assume average participation rate, i.e. percentage of trade engaged without materially affecting the market pricing, of 30%. Please note that the amount of non-BWIC trading volume is approximately 3.5X of the BWIC volume historically

Exoneração de Responsabilidade



As informações contidas neste material são confidenciais e de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento ou recomendação de investimento, não devendo ser utilizadas para esta finalidade.

As informações aqui contidas estão sendo fornecidas pela Gama Investimentos ("Distribuidor"), na qualidade de distribuidora e gestora da carteira do fundo veículo.

O conteúdo deste documento contém informações proprietárias sobre a gestora do Fundo Alvo. Nenhuma parte deste documento nem as informações proprietárias da gestora do Fundo Alvo aqui podem ser (i) copiadas, fotocopiadas ou duplicadas de qualquer forma por qualquer meio ou (ii) distribuídas sem o consentimento prévio por escrito da gestora do Fundo Alvo e da Gama Investimentos Ltda.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor, por qualquer mecanismo de seguro ou pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, o regulamento, o anexo – classe e o apêndice subclasse, conforme o caso, antes de investir.



Fale conosco ri@gamainvestimentos.com.br