



**RENDA FIXA | SMART FIT**

**VÊNETO**  
FAMILY-OFFICE

## SMART FIT

- A Smart Fit está exposta ao segmento de academias modelo high value low cost, sendo a líder do mercado na América Latina e a 4ª maior do mundo em número de clientes, que totalizam 3,73 milhões de clientes em 1.157 academias localizadas em 14 países.
- Vemos a Smart Fit bem posicionada em seu setor de atuação, estando à frente de um processo de consolidação no setor que lhe permite vantagens competitivas tanto sob a ótica de sua relação com os fornecedores de equipamentos de academias distribuídos pelo mundo quanto a partir da perspectiva dos clientes, que acessam, na Companhia, academias com boas instalações e equipamentos de última geração a preços acessíveis, localizadas em pontos convenientes e de fácil acesso. Acreditamos, portanto, que o posicionamento da Smart Fit lhe dá maior resiliência para lidar com fatores macroeconômicos desfavoráveis.
- A Smart Fit tem apresentado resultados fortes, com uma rápida recuperação de seus indicadores operacionais e financeiros após a pandemia de Covid-19, que impactou seus números. A retomada do fluxo de clientes tem resultado na retomada das margens. Além disso, a Companhia possui uma boa posição de caixa, impulsionada pela entrada de recursos do IPO, o que permitirá que a Smart Fit acelere seu crescimento de maneira saudável, dado seu nível de alavancagem.
- Por fim, identificamos possíveis riscos ligados à governança da Smart Fit, relacionados à exposição do controlador da Companhia em processos de natureza política. Entendemos, contudo, que eventuais desdobramentos afetariam a pessoa do controlador, e não a Smart Fit, o que mitiga os mencionados riscos.
- Com base nesses fatores, aprovamos alocações em papéis de emissão da Companhia, até o limite de 1,5% de exposição para as carteiras administradas e para os fundos.

