

	JUNHO	TRIMESTRE	2020	12 MESES	24 MESES	INÍCIO
FUNDO	8.97%	33.42%	-7.03%	7.50%	14.33%	762%
%Benchmark	n/a	4633.49%	n/a	140.06%	93.64%	316%

Revisão do 2º trimestre

O Polo Long Bias teve um desempenho de +33.42% ao longo do segundo trimestre de 2020. Os destaques positivos foram os setores de Varejo (+1361bps), Alimentos, Bebidas e Consumo (+694bps) e Telecom (+421bps). Como vetor negativo, o destaque foi o setor de Siderurgia (-81bps).

Comentários da Gestão

Como já destacamos na carta do 1º tri20, com a crise do Covid 19 e o impacto no valor dos ativos, traçamos diferentes simulações para precificar o que estava implico no valor das empresas e a queda nos parecia excessiva sob diversos aspectos. Mesmo utilizando premissas conservadoras de queda de receita e aumento de custo de capital, a queda "justa" das companhias deveria ser bastante inferior à queda até então precificada. Portanto, iniciamos o 2º trimestre com uma exposição líquida de 95%, ou seja, refletindo uma visão otimista.

A partir de meados de abril iniciamos um movimento de redução de exposição líquida do fundo, seja pela maturação de apostas direcionais ou por aumentar algumas posições vendidas. Desde Junho estamos oscilando em uma exposição líquida ao redor de 70% e é nesse range que pretendemos rodar o fundo por ora. Essa exposição reflete um grau de convicção moderado, de fato temos dados de atividade econômica global que indicam uma melhora do cenário, no entanto a eleição Americana ainda é uma incerteza que deve trazer um aumento de volatilidade para o mercado.

Destaques Positivos do 2º trimestre

- Alimentos, Bebidas e Consumo:** Destaque para a posição de valor relativo comprada em Minerva e Marfrig e vendida em BRF e Pilgrim's Pride. Esta posição é a maior exposição bruta do fundo e enxergamos o trade como um play de proteína bovina vs. proteína de frango. Esta ideia ingressou no portfólio no final de 2018, com uma posição comprada em Minerva e vendida em BRF, hoje este trade é mais diversificado. Hoje vivemos em um ambiente onde o balanço entre oferta e demanda é mais favorável a proteína bovina do que a de frango, o que está refletido nos preços recentes.



(*) 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/>

Minerva é ainda bastante beneficiada pela depreciação do real, uma vez que cerca de 70% de suas receitas vem de exportação. BRF por outro lado vem performando bem no doméstico pelo incremento da demanda por processado, no entanto acreditamos que esse efeito seja temporário, dado que vemos um aumento de volume e possivelmente de margens no canal de *atacarejo*, onde o mix de consumidor mudou bastante durante a pandemia aumentando mais a concentração no cliente final do que nos transformadores.

- **Varejo:** No início do trimestre montamos uma cesta composta por empresas com penetração no segmento de e-commerce. Esta cesta foi destaque positivo, composta principalmente pelas posições compradas em Mercado Livre, B2W e Lojas Americanas. A pandemia, na nossa visão, será um motor de aceleração de tendências. Parte do crescimento vivenciado até aqui está de fato já refletido no preço destas companhias, no entanto acreditamos que a penetração deste segmento ainda tende a crescer.
- **Telecom:** A posição de valor absoluto comprada em OI foi o destaque do setor. Em junho a companhia anunciou o seu plano estratégico que foi bem visto pelo mercado, a despeito de um resultado fraco. O plano de reestruturação envolve a monetização de alguns ativos importantes e entendemos que, entre eles, o mais importante seria a venda de dutos da operação de fibra. O potencial desse ativo é grande em termos de valor de mercado. Além disso a companhia está em vias de renegociar um *haircut* para sua dívida do plano de recuperação judicial em contrapartida a uma redução do *duration* da mesma, o que pode ter um impacto positivo.

Destaques Negativos do 2º trimestre

- **Mineração:** Apesar do setor ter sido destaque positivo de contribuição o trade de Vale x Rio Tinto + Fortescue foi um dos principais detratores do fundo no trimestre. Alteramos a ponta vendida do trade para uma composição de Fortescue e Rio Tinto, mais concentrando na última. Vale possui um desconto de *valuation* que se justifica em parte pelos problemas ambientais recentes. Acreditamos que com as medidas operacionais que a companhia vem implementando esse desconto tende a se fechar no médio prazo. Como não temos uma alta convicção que os preços de minério de ferro permanecerão nos níveis atuais achamos que o melhor investimento é ter o hedge na posição.

Agradecemos à confiança,

Equipe Polo Capital



(*) 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 Long Bias

JUNHO 2020

Início do Fundo: 04 de outubro de 2017

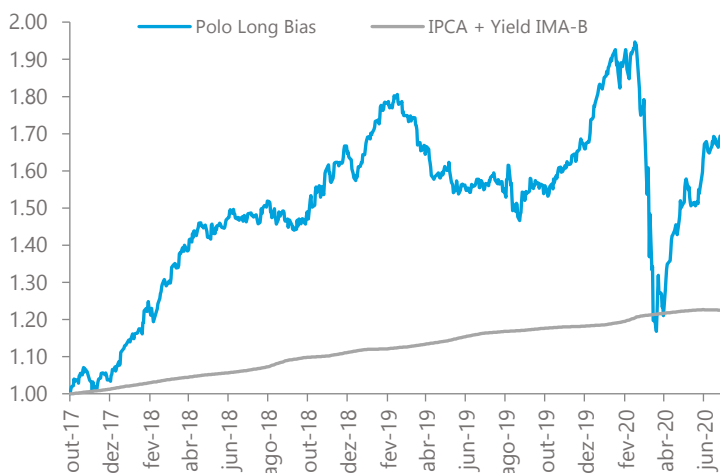
POLO
capital management

Performance Acumulada

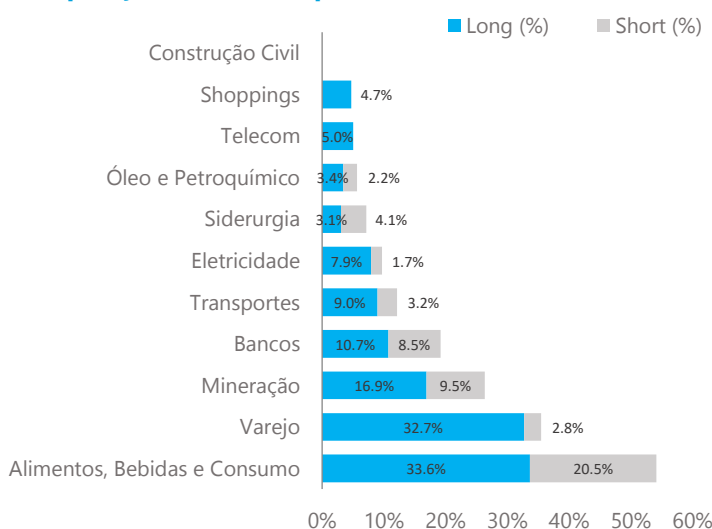
	JUNHO	2020	12 MESES	24 MESES	INÍCIO
FUNDO	8.97%	-7.03%	7.50%	14.33%	69.20%
%IPCA + Y%*	n/a	n/a	140%	94%	307%

*Até 20 de Fevereiro de 2018, o benchmark do Fundo era IPCA+6%. A partir de 21 de Fevereiro de 2018 o benchmark passou a ser IPCA+Y%. "Y" é o Yield do IMA-B que é divulgado diariamente pela ANBIMA.

Retorno Acumulado



Composição da Carteira por Setor



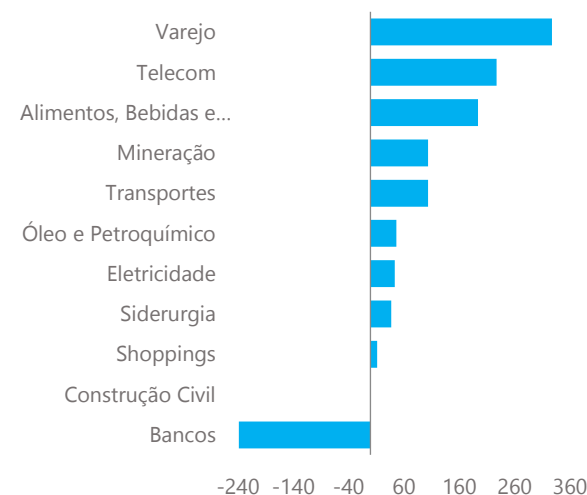
Características Gerais

- **Público Alvo:** Investidores Gerais
- **Categoria ANBIMA:** Fundo Multimercado Livre
- **Taxa de Administração:** 1,8% aa
- **Taxa de Performance:** 20,0% do que exceder o IPCA+Yield IMA-B
- **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

Cota e Patrimônio

COTA	PL MÉDIO (12M)	PL ÚLTIMO DIA DO MÊS
1.6920325	194.4MM	142.4MM
Master	156.5MM	141.8MM

Contribuição por Setor



Estratégia e Objetivo

O objetivo é proporcionar aos cotistas retorno absoluto não correlacionado a quaisquer índices, através de gestão ativa de portfólio focado no mercado de ações. Deste modo, o Fundo consiste em manter um viés comprado em bolsa utilizando instrumentos do mercado à vista e de derivativos, utilizando-se de análise fundamentalista de avaliação de empresas e mercado, para assim buscar oportunidades de precificação ineficiente de ativos, bem como utilizando as estratégias, comprada, vendida e de valor relativos.

Volatilidade (anualizada)

Mês	Trimestre	Desde o início
14.21%	21.46%	21.66%



(*) 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/>