

	DEZEMBRO	TRIMESTRE	2020	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	1.22%	2.92%	1.42%	1.42%	16.59%	57.13%	114.33%
%CDI	742%	619%	51%	51%	186%	359%	71%

Revisão do 4º trimestre

No 4º trimestre do ano o fundo teve um desempenho positivo de +292bps. Os destaques positivos foram os setores de Mineração (+140bps), Telecom(+128bps) e Transportes (+105bps). Como vetor negativo, o destaque foi o setor de Construção Civil (-158bps).

O fundo encerrou o ano perto do seu limite máximo de exposição bruta e exposição líquida. O aumento da volatilidade de mercado em 2020 impactou também a volatilidade do fundo e a utilização da exposição líquida. No início da crise do Covid-19 a queda da bolsa ocorreu *across the board*, sem muita distinção de *valuation* das companhias, o que acabou prejudicando a performance do fundo que busca justamente assimetria de valor entre os pares. Em um primeiro momento aumentamos a exposição líquida para um patamar superior às bandas típicas do fundo, vale destacar que somente em duas ocasiões ultrapassamos ativamente esta banda (+/-15%), na crise de 2008 e na crise do Covid-19. Sendo este movimento pontual, logo em junho já iniciamos o movimento de redução da exposição líquida.

Destaques Positivos:

- **Telecom:** a posição de valor absoluto comprada em Oi foi uma das posições que mais contribuiu positivamente no 4º trimestre. Ao longo dos últimos anos, a empresa focou em atividades que geram resultado positivo, renegociou as suas dívidas e em dezembro a empresa conclui o leilão da operação móvel por um preço acima do que inicialmente esperado pelo mercado. Para o início de 2021 esperamos o anúncio da venda da Oi Fibra por um valor acima do preço mínimo anunciado pela companhia.
- **Transportes:** contribuiu positivamente com +105bps, com destaque para a posição de valor relativo comprada em Volaris e vendida em Copa Airlines. Volaris é uma empresa aérea *ultralowcost*, que opera principalmente rotas internas mexicanas. Com a declaração de falência de outras empresas aéreas, a empresa vem se destacando como líder de mercado, capturando o aumento gradual da demanda por transporte aéreo no país. Em contrapartida, Copa é uma empresa que opera em sua maioria voos internacionais, utilizando seu *hub* no Panamá para as escalas de conexão, modelo que entendemos que será preterido no cenário de Covid.



(*) 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/>

- **Mineração:** contribuiu positivamente com + 140bps, com destaque para a posição de valor relativo comprada em Vale e vendida em Fortescue Metals e Rio Tinto, que se baseia na ideia de que o desconto de *valuation* de Vale não é justificado dada as iniciativas operacionais que a companhia vem promovendo.

Destaque Negativo

- **Construção Civil:** contribuiu negativamente com -158bps, com destaque para a posição de valor relativo comprada em Tenda e vendida em uma cesta de incorporadoras de média/alta renda. No último trimestre a posição short teve uma performance melhor do que a posição comprada. A posição segue a maior do fundo e em 2020 foi a ideia que mais contribuiu positivamente para o resultado do fundo. No final de 2020, a Tenda anunciou a criação de uma nova unidade chamada Tenda *Offsite*, que irá construir casas de madeira ao invés de prédios de concreto. Na nossa visão, essa nova divisão pode ser transformacional para a companhia, podendo até dobrar o número de unidades entregues no ano.

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 II FIC FIA

DEZEMBRO 2020

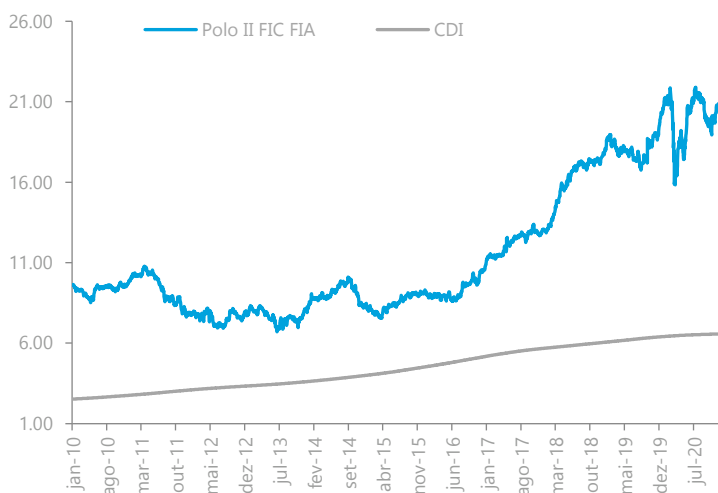
Início do Fundo: 14 de janeiro de 2010

POLO
capital management

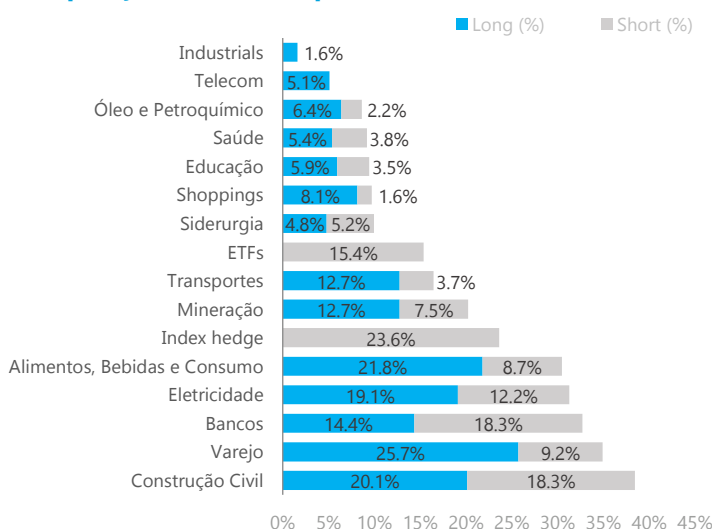
Performance Acumulada

	DEZEMBRO	2020	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	1.22%	1.42%	1.42%	16.59%	57.13%	114.33%
%CDI	742%	51%	51%	186%	359%	71%

Retorno Acumulado



Composição da Carteira por Setor



Características Gerais

- **Público Alvo:** Investidores Qualificados
- **Categoria ANBIMA:** Ações Livre
- **Taxa de Administração:** 2,0% 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
- **Status:** Aberto

Cota e Patrimônio

COTA	PL MÉDIO (12M)	PL ÚLTIMO DIA DO MÊS
20.5429269	104.7MM	114.1MM
Master	311.4MM	326.5MM

Contribuição por Setor



Estratégia e Objetivo

O Fundo segue a estratégia Event-Driven investindo através do Polo FIA (master). O foco geográfico é Brasil e América Latina, embora possa haver exposição a outras geografias. Busca obter retornos absolutos, não correlacionados a quaisquer índices.

O Fundo investe primordialmente em risco específico e, portanto, tem tipicamente baixa exposição líquida. Assim, a rentabilidade do Fundo depende em maior escala da seleção de ativos que dos movimentos gerais do mercado.

A exposição bruta do Fundo em geral é inferior a 300% do seu patrimônio líquido.

O Fundo poderá ter exposição eventual a ativos de renda fixa.

Volatilidade (anualizada)

Mês	Trimestre	Desde o início
10.61%	14.04%	15.91%



(*) 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/>