

	DEZEMBRO	TRIMESTRE	2020	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	5.74%	14.27%	5.70%	5.70%	17.02%	70.09%	92.38%
%Benchmark	428%	427%	80%	80%	127%	288%	342%

Revisão do 4º trimestre

O Polo Long Bias teve um desempenho de +14.27% ao longo do quarto trimestre de 2020, fechando o ano com uma performance positiva de +5.70%. Os destaques positivos do tri ficaram com os setores de Varejo (+503bps), Alimentos, Bebidas e Consumo (+401bps) e *Financials* (+208bps). Os destaques negativos foram o setor de Siderurgia (-109bps) e Transportes (-30bps).

Comentários da Gestão

Como mencionamos nas cartas anteriores de 2020, desde junho buscamos manter o patamar de exposição líquida do fundo ao redor do patamar de 70%, fechando o ano com aproximadamente 76% de exposição líquida ajustada para beta, expressando um leve otimismo com a performance do mercado. A exposição bruta encerrou o ano bem próxima ao limite do fundo, em 199.5%.

Ao longo do último trimestre conseguimos aproveitar a versatilidade do fundo com a alocação em ativos na américa latina. O fundo fechou o ano com exposição bruta ex-Brasil de aproximadamente 67%. A exposição líquida ajustada a beta ex-Brasil ficou em torno de 33%.

Atualmente o portfólio do fundo está mais diluído do que o típico, com um maior número de ideias. Em termos de exposição bruta, a maior posição do fundo é comprada em Arcos Dorados e vendida em BurgerKing Brasil, seguida pela posição comprada em Minerva e vendida em BRF e Pilgrim's Pride, ambas no setor de Alimentos, Bebidas e Consumo.

Em termos direcionais, a maior posição do fundo hoje é a posição de valor absoluto comprada em Suzano.

Destaques

A seguir detalhamos alguns cases de investimento que foram destaques de contribuição para a performance do Fundo no período:



(*) 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/>

Destaques Positivos do 4º trimestre

- **Varejo:** A posição de valor relativo comprada em Despegar (Decolar.com na América Latina) e vendida em CVC se destacou no período. Vemos Despegar com um modelo de negócio digital que possui vantagens expressivas em relação à CVC, que em contrapartida vem apresentando ROIC em declínio. A posição de valor absoluto comprada em Mercado Livre também foi destaque positivo de performance no 4º trimestre.
- **Alimentos, Bebidas e Consumo:** Destaque para a posição de valor relativo *net long* comprada em Arcos Dorados e vendida em BurgerKing, assim como para as posições de valor absoluto compradas em Alsea e em IMC. Os três maiores destaques do setor de Alimentos, Bebidas e Consumo fazem parte do grupo de empresa focadas em Alimentação Fora de Casa. Apesar de enxergarmos os possíveis impactos da pandemia do Coronavírus no segmento, temos no nosso portfólio empresas que consideramos estar em uma posição de vantagem competitiva no cenário de retomada da "normalidade", seja por um *valuation* atrativo ou por se tratar de grandes redes com forte posicionamento de marca. Além disso, levamos em consideração o posicionamento estratégico digital dessas companhias, onde na nossa visão pode ter muito valor a ser capturado.
- **Financials:** As posições de valor absoluto compradas em Banco Inter e em PagueSeguro também contribuíram positivamente para o 4º trimestre do fundo. Ambas as posições refletem o apetite por *Fintechs* com uma penetração intensificada no mercado "*long tail*", que consiste na atuação em um mercado mais pulverizado no segmento de varejo.

Destaques Negativos do 4º trimestre

- **Siderurgia:** A posição de valor relativo comprada em Usiminas e vendida em CSN foi o maior detrator do setor, devido à alta dos preços de minério de ferro.
- **Transportes:** As posições de valor absoluto vendidas em Azul e em Gol também foram detratoras no período. Com as notícias referentes à vacina, o preço de ambos os papéis andou muito no último trimestre, impactando negativamente o fundo. Entendemos que as perspectivas de vacinação implicam um melhor ambiente para companhias aéreas, porém o nível de rentabilidade da retomada nos mostra indícios de serem níveis muito aquém dos vistos em 2019. Dito isso, acreditamos que os *valuations* atuais não estão em níveis adequados e mantemos as posições.

Agradecemos a confiança,

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 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/>

Polo Long Bias

DEZEMBRO 2020

Início do Fundo: 04 de outubro de 2017

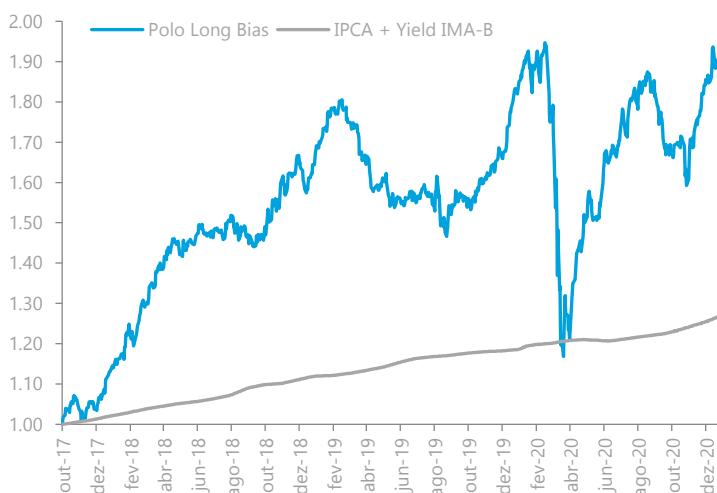
POLO
capital management

Performance Acumulada

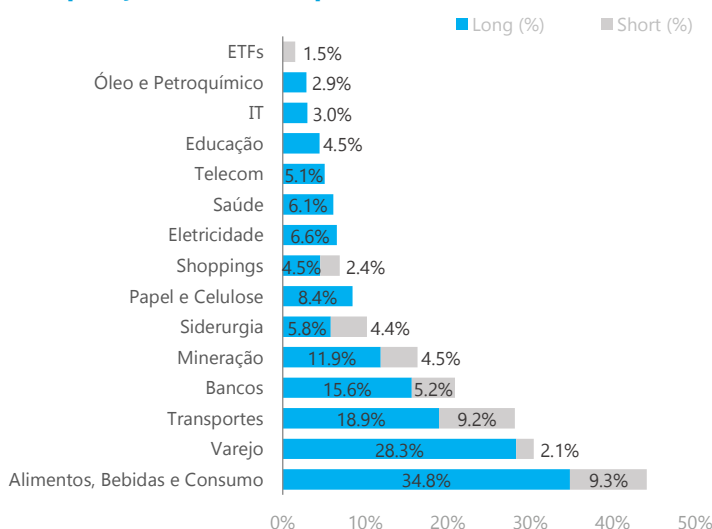
	DEZEMBRO 2020	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	5.74%	5.70%	17.02%	70.09%	92.38%
%IPCA + Y%*	428%	80%	127%	288%	342%

*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



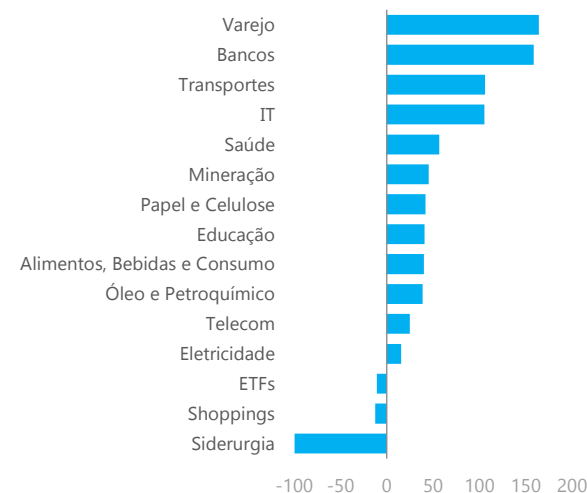
Características Gerais

- **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
1.923845	144.2MM	134.8MM
Master	143.6MM	134.2MM

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, compra, venda e de valor relativos.

Volatilidade (anualizada)

Mês	Trimestre	Desde o início
13.41%	17.70%	21.09%



(*) 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/>