

	MARÇO	TRIMESTRE	2021	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	4.22%	7.75%	7.75%	30.34%	23.70%	49.24%	130.94%
%CDI	2,132%	1,605%	1,605%	1,363%	304%	336%	81%

Revisão do 1º trimestre

No 1º trimestre do ano o fundo teve um desempenho positivo de +7.75%, se destacando em um período bastante volátil e mostrando a baixa correlação com o mercado. No Brasil tivemos o início da vacinação, segunda onda de contágio, alta da Selic e, finalmente a decisão do STF que torna o Lula elegível. Em um período turbulento, o índice Bovespa teve queda de -2.0%, a taxa de câmbio subiu de ~5.20 para ~5.80 no período e o juro de 5 anos abriu de 6.05%aa para 8.69%aa.

As idas e vindas do andamento da vacinação, a imprevisibilidade das curvas de contágio, o efeito no PIB e no fiscal de novas paralisações e o maior acirramento na agenda política são ingredientes suficientes para que o investidor espere um ambiente volátil nos ativos de risco. No entanto, vale ressaltar que esse ambiente é bastante prolífico para a geração de ideias do fundo, que se beneficia justamente das assimetrias de preço no mercado.

O fundo finalizou o mês com uma exposição bruta de 275% e exposição líquida acima, pontualmente, da banda superior. A maior posição do fundo segue sendo comprada em Tenda e vendida em uma cesta de incorporadoras, no entanto fizemos um movimento de redução das pernas vendidas em Even e Eztec. A segunda maior exposição bruta do fundo é no setor de Educação, comprada em Ânima e vendida em Cogna, aumentamos essa exposição ao longo do mês.

Os destaques positivos do trimestre foram os setores de Bancos (+214bps), Varejo (+182bps) e Construção Civil (+122bps). Como vetor negativo, o destaque foi o setor de Telecom (-53bps).

Destaques Positivos:

- **Bancos:** o destaque foi a posição de valor relativo comprada em Banco Pactual e vendida em Banco do Brasil. O resultado positivo da posição foi por conta do short em BB, que sofreu com as questões levantadas sobre governança desde o episódio envolvendo Bolsonaro e a Petrobras. Fizemos um movimento de redução do trade, assim como zeramos o short em BB, trocando por um short em Banco Itaú. Acreditamos que BPAC tenha ainda muito valor a destravar, em especial com a parte digital.



(*) 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/>

- **Varejo:** a posição comprada em Pão de Açúcar foi o destaque do trimestre. Em março houve o spin off da divisão de atacarejo do grupo, Assaí. O combo (Pão de Açúcar + Assaí) valorizou ~10% e optamos por zerar a posição comprada em Pão de Açúcar e manter a posição comprada em Assaí.
- **Construção Civil:** a posição comprada em Tenda e vendida em uma cesta de incorporadoras foi o destaque positivo. Nesse trade, as pernas short também foram responsáveis pela contribuição positiva: Eztec, Even e, em menor escala Mitre. Vale destacar que, nesses níveis de preço, fizemos uma redução oportunística das pernas short.

Destaques Negativos

- **Telecom:** a posição de valor absoluto comprada em Oi foi um dos destaques negativos. O papel andou com o mercado, sem nenhuma razão específica para a queda. Continuamos enxergando bastante valor para a soma das partes da companhia.

Agradecemos a 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

MARÇO 2021

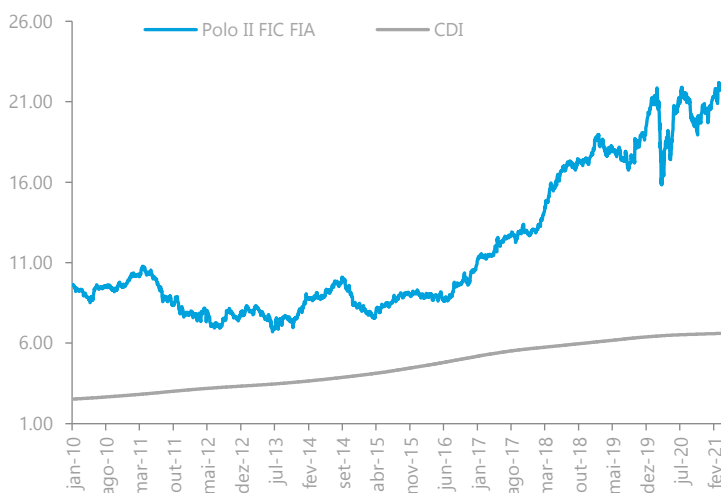
Início do Fundo: 14 de janeiro de 2010

POLO
capital management

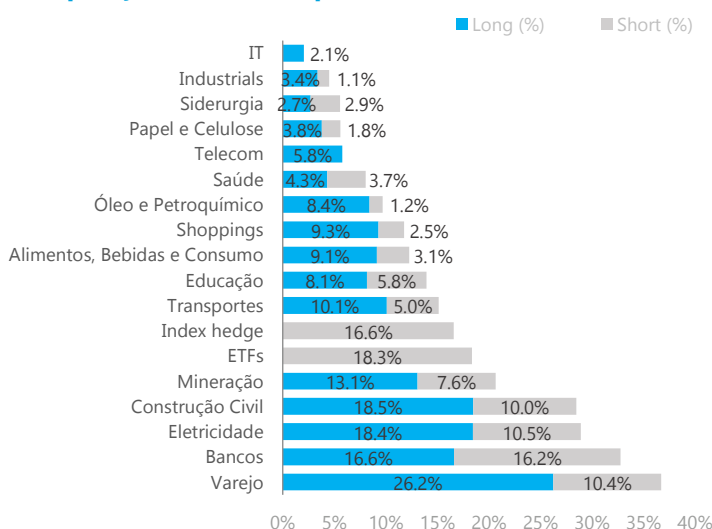
Performance Acumulada

	MARÇO	2021	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	4.22%	7.75%	30.34%	23.70%	49.24%	130.94%
%CDI	2,132%	1,605%	1,363%	304%	336%	81%

Retorno Acumulado



Composição da Carteira por Setor



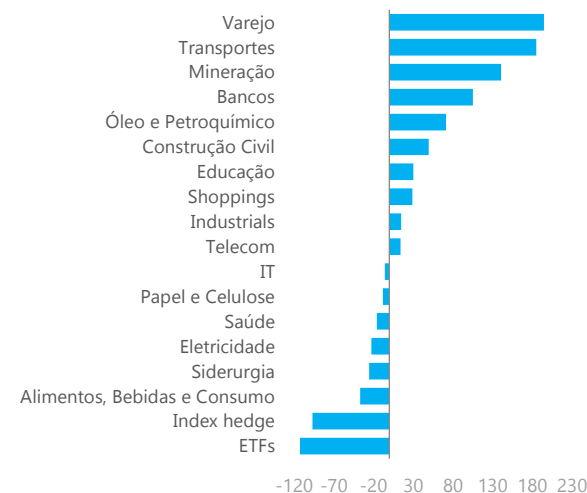
Características Gerais

- **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
22.1349653	108.3MM	119.3MM
Master	315.2MM	351.4MM

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
18.89%	15.48%	15.90%



(*) 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/>