

	MARÇO	TRIMESTRE	2021	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	1.95%	2.22%	2.22%	55.07%	18.78%	40.49%	96.66%
% Benchmark	138%	74%	74%	661%	121%	160%	314%

Revisão do 1º trimestre

O Polo Long Bias teve um desempenho de +2.22% ao longo do primeiro trimestre de 2021. Os destaques positivos do tri ficaram com os setores de IT (+255bps), Papel e Celulose (+133bps) e Shoppings (+78bps). O destaque negativo foi o setor de Industriais (-105bps).

Comentários da Gestão

Como mencionamos em cartas anteriores, buscamos manter o patamar de exposição líquida do fundo na banda de 70-80%. Fechamos o trimestre com aproximadamente 79% de exposição líquida ajustada para beta e 165% de exposição bruta.

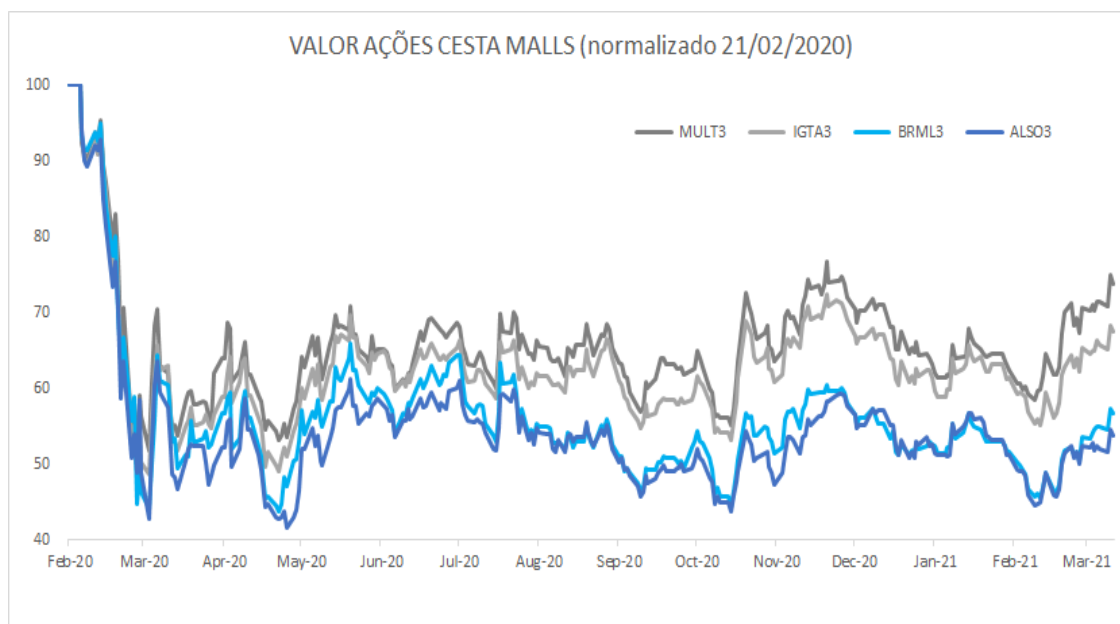
Ao longo do último trimestre o fundo auferiu um resultado positivo apesar da queda da bolsa, com a materialização de algumas ideias no portfólio. Um exemplo foi a posição comprada em Smiles. Montamos essa posição de forma oportunística por conta da incorporação das ações pela Gol e tivemos sucesso na assembleia para aprovar uma revisão do preço de incorporação.

Também conseguimos um resultado bastante positivo no portfólio de bancos com a posição comprada em Banco Inter, que andou com os resultados melhores que as expectativas de mercado e com a posição vendida em Banco do Brasil, que funciona como uma proteção para as posições compradas em bancos.

O setor de Malls também foi destaque, com as posições compradas em Aliansce e BR Malls. Vale aqui detalharmos melhor o racional do case de investimento nesse setor, que foi um dos setores mais afetados pela pandemia. A cesta de Malls coberta pela Polo (Multiplan, Iguatemi, Aliansce e BR Malls), ainda está em níveis de preço muito próximos aos registrados no auge da pandemia.



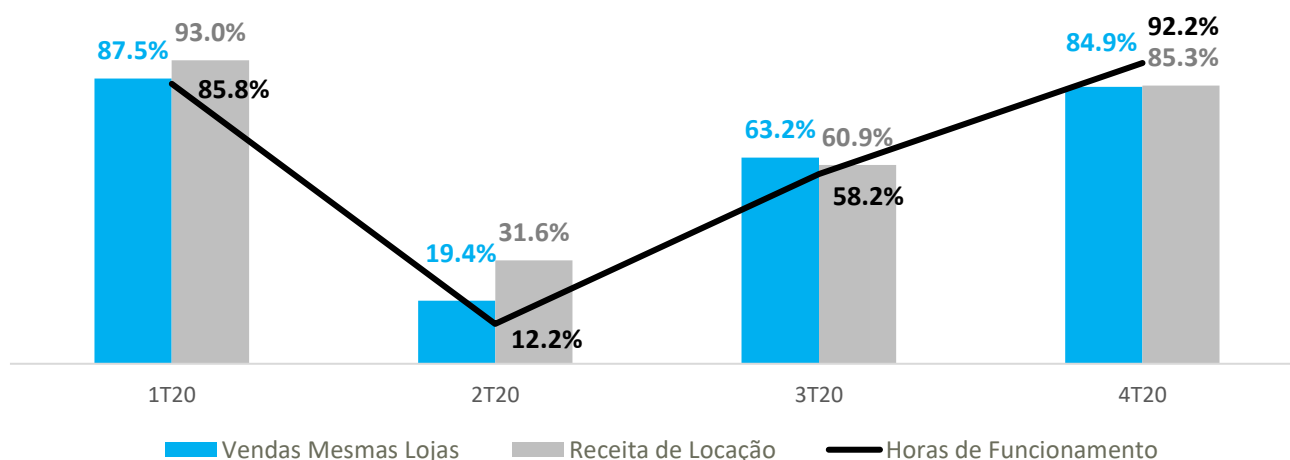
(*) Fechamento do último mês calendário (**) Calculado como a média aritmética dos PLs de fechamento dos últimos 12 meses calendário. Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Polo Capital, devendo ser entendido como uma material de divulgação 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/>



Fonte: Bloomberg

É fato que no 2º tri 2020 os indicadores de receita de locação e de vendas das lojas despencaram com diversos shoppings fechados mesmo com algumas medidas alternativas criadas como fonte de receita de forma a atenuar o prejuízo registrado pelos lojistas. Podemos destacar a implementação de sistemas de drive-thru nos shoppings, delivery center, vendas por WhatsApp, entre outros, que possibilitaram alguma receita para o lojista, mas não compensaram a perda referente ao fechamento das lojas. No entanto, a partir de meados de junho de 2020 diversos shoppings reabriram com a flexibilização do lock down e já no 4º tri os shoppings operaram com 85% da receita de locação comparado ao ano de 2019, o que foi bastante positivo.

Indicadores YoY 2020 vs 2019



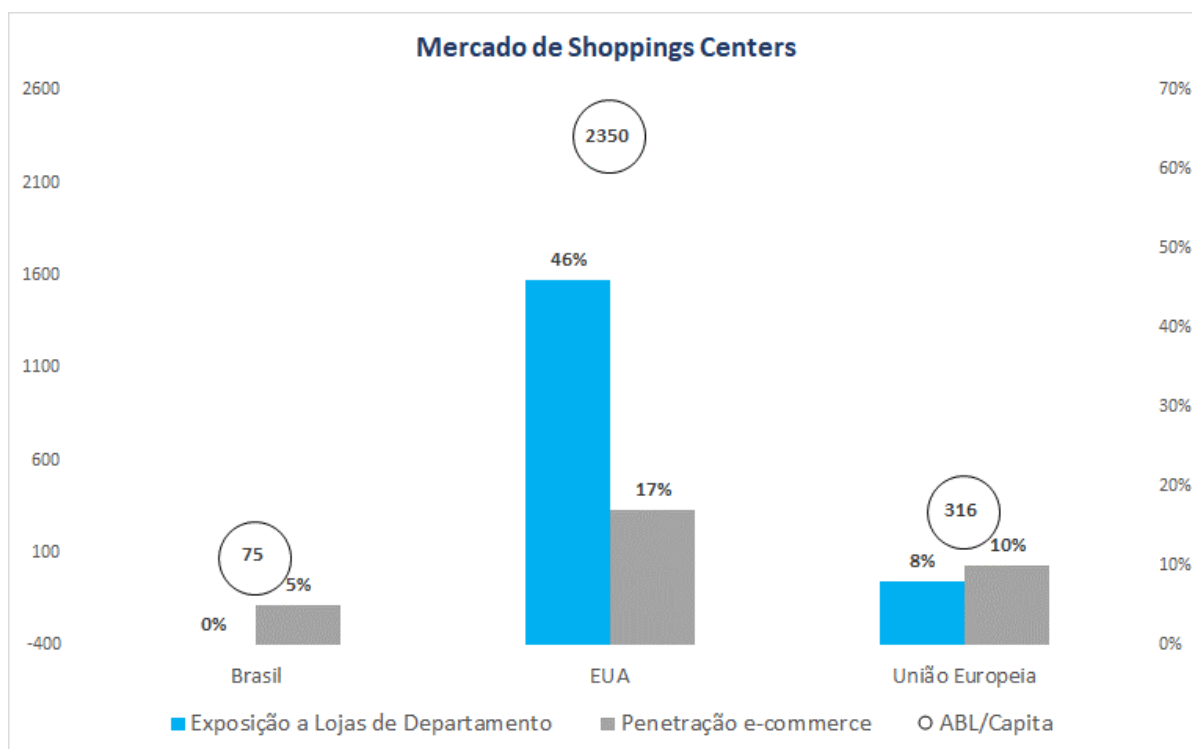
Fonte: Release das Empresas (BR Malls, Aliansce, Multiplan e Iguatemi)



(*) 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/>

Ainda, ao analisar a evolução dos números registrados durante o ano até chegarmos ao 4ºtri, observamos uma forte relação entre o horário de funcionamento e as vendas/receita dos shoppings, o que nos faz crer que não houve uma perda de fundamento no setor, com uma possível fuga de tráfego e vendas para o ambiente digital. Nos parece que o impacto no setor se deu por um fator conjuntural relacionado a impossibilidade de deslocamento das pessoas devido a pandemia, e que o estrutural do segmento ainda se mantém sólido.

Vale ressaltar que o segmento de shoppings no Brasil possui algumas características que o concedem vantagens competitivas quando comparado ao segmento nos Estados Unidos, que vem sofrendo com o aumento de penetração do e-commerce. No Brasil, os Shoppings estão localizados no centro das cidades, são ambientes aclimatados com segurança e propiciam uma conveniência à população – o que por si só representa uma ancoragem para o tráfego de pessoas. O seu portfólio tem uma exposição bem mais elevada a serviços, o que contribui para atrair fluxo de pessoas e representa um segmento mais defensivo contra o e-commerce. Por fim, a oferta de shoppings centers é mais restrita no Brasil, dessa forma os ativos existentes detêm uma maior dominância na sua região de atuação, bem como possuem uma área de influência maior.



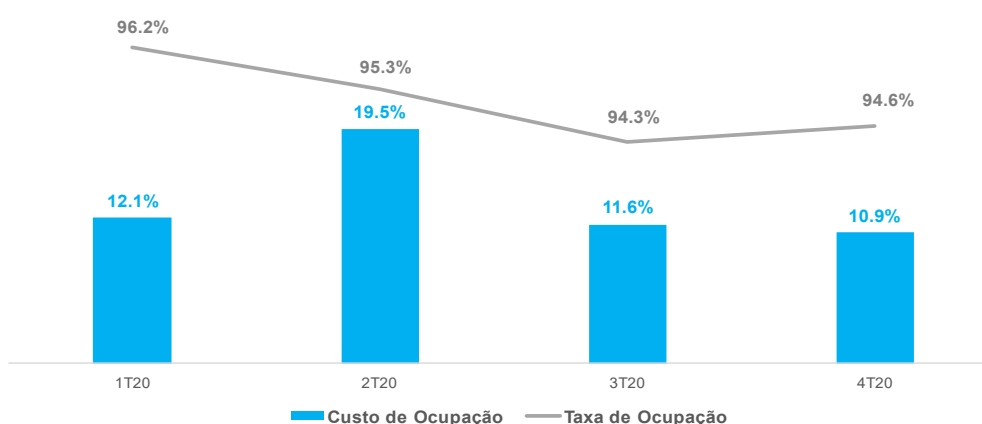
Fonte: Release BR Malls e Multiplan



(*) 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/>

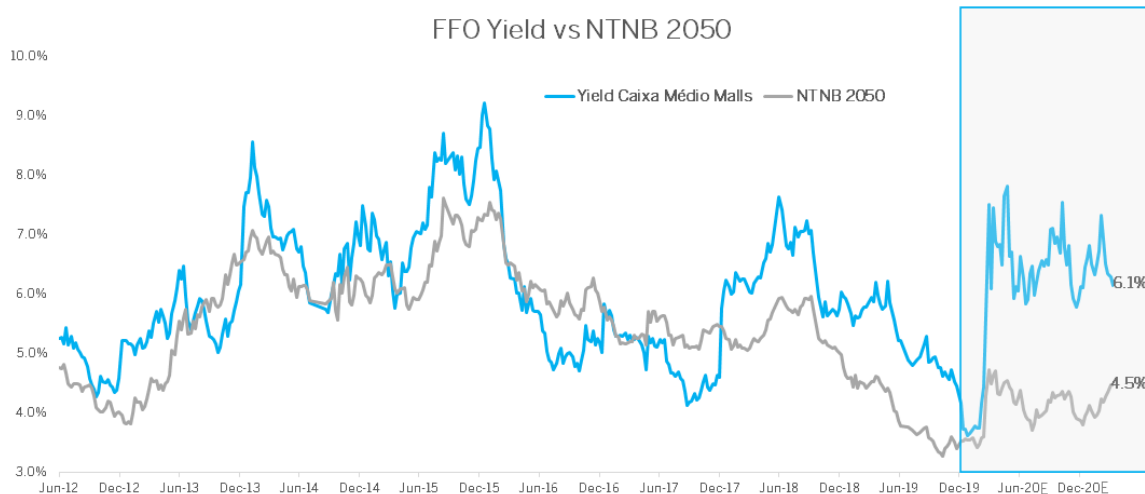
É também interessante notar que, apesar da redução de horas de funcionamento, os lojistas mantiveram as lojas, assim a taxa de ocupação nos shoppings não teve uma redução significativa. Esse aspecto está fortemente atrelado à postura das administradoras de shopping que renegociaram os aluguéis dos períodos de fechamento e vendas mais baixas para que o custo de ocupação do espaço no shopping não crescesse em grande magnitude quando comparado às vendas geradas – uma postura que priorizou o longo prazo dos ativos em detrimento do resultado de curto prazo.

CUSTO OCUPAÇÃO E TAXA DE OCUPAÇÃO



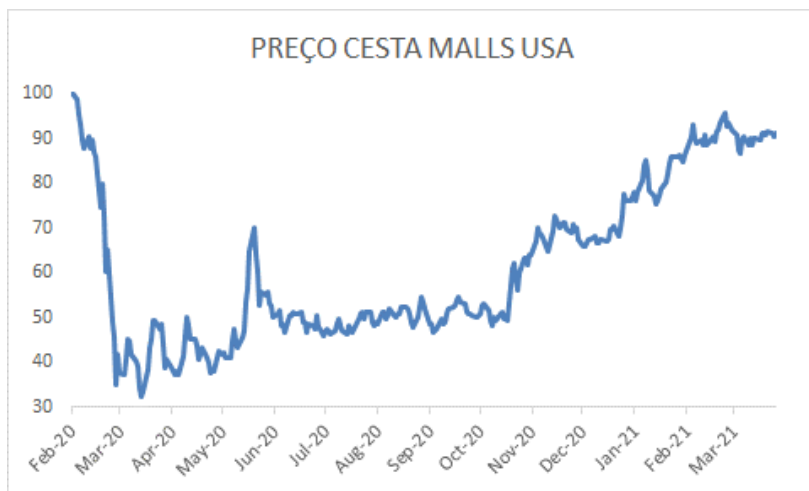
Fonte: Release das Empresas (BR Malls, Aliansce, Multiplan e Iguatemi)

Se olharmos ainda o FFO (Funds From Operations), uma medida de fluxo de caixa gerado, desses shoppings vemos que o spread sobre a NTN-B está bastante descolado dos níveis históricos.

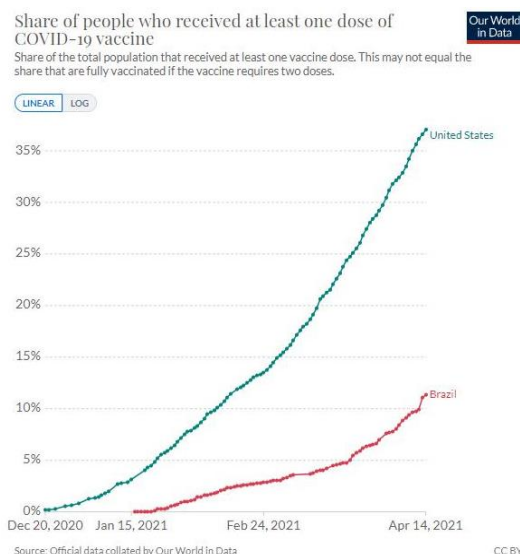


Fonte: Consenso Bloomberg e Release das empresas

Uma boa proxí é o que está acontecendo nos EUA, que está muito mais avançado em termos de vacinação, e cuja cesta de malls já retornou a níveis de preço próximos ao pré-pandemia. Na nossa visão, o mercado brasileiro está hoje penalizando em excesso essas companhias. Acreditamos que esses ativos merecem desconto, entretanto o nível de preço atual em que essas empresas negociam assume uma perpetuação do nível de venda bem abaixo do que acreditamos que será verificado no futuro.



Fonte: Bloomberg



Assim, mesmo com o recrudescimento da pandemia no primeiro trimestre de 2021 vemos que existe uma oportunidade no setor. Com o início da vacinação e a imunização de parcela da população e dado o comportamento de fluxo vivenciado no 4º tri, é esperado que haja uma retomada do setor, especialmente nas empresas que detêm shoppings mais voltados ao público de renda mais baixa e com um nível de dominância um pouco mais reduzido quando comparado aos "trophy assets" do setor.

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 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

MARÇO 2021

Início do Fundo: 04 de outubro de 2017

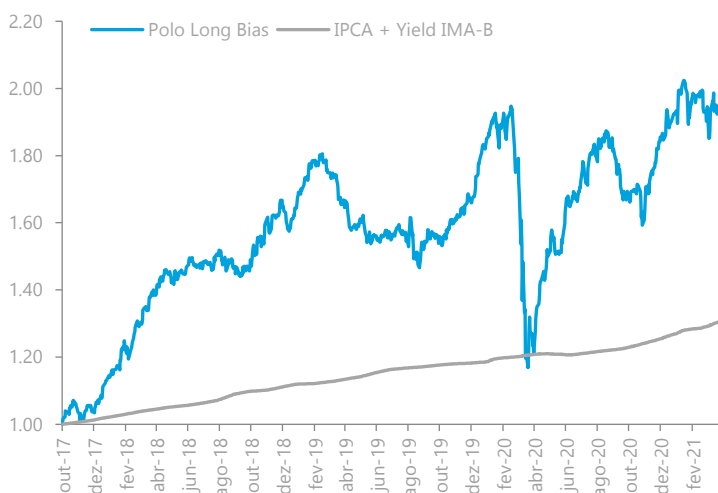
POLO
capital management

Performance Acumulada

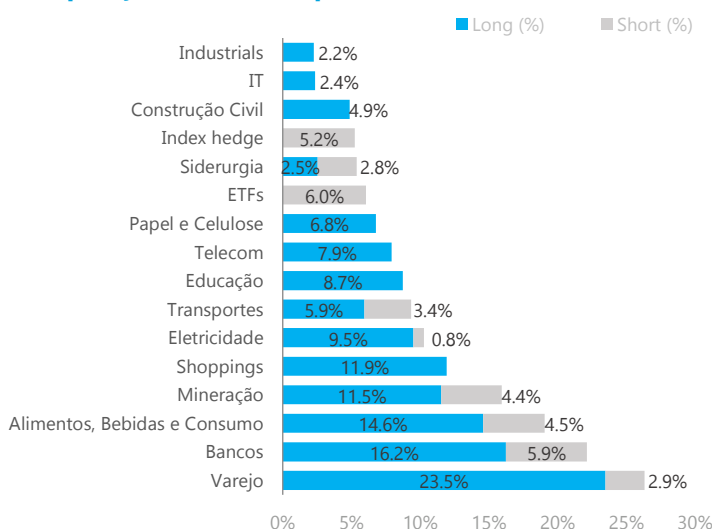
	MARÇO	2021	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	1.95%	2.22%	55.07%	18.78%	40.49%	96.66%
%IPCA + Y%*	138%	74%	661%	121%	160%	314%

*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
1.9666065	130.9MM	111.4MM
Master	130.1MM	111.0MM

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
26.25%	22.51%	21.18%



(*) 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/>