

	JUNHO	TRIMESTRE	2021	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	0.41%	7.18%	15.48%	14.31%	30.55%	42.02%	147.52%
%CDI	136%	918%	1,220%	631%	437%	306%	90%

Revisão do 2º trimestre

No 2º trimestre do ano o fundo teve um desempenho positivo de +7.18%. No Brasil, tivemos um trimestre com notícias positivas: processo de imunização avançando, atividade mais adaptada ao “novo normal” e as maiores projeções de inflação resultaram em uma melhoria das projeções de PIB nominal.

O fundo finalizou o mês com uma exposição bruta de 287% 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, seguida por uma posição no setor de Mineração, comprada em Vale e vendida em Rio Tinto e Fortescue Metals.

Os destaques positivos do trimestre foram os setores de Varejo (+453bps), Educação (+177bps) e Transportes (+159bps). Como vetores negativos, os destaques foram os setores de Telecom (-116bps), Eletricidade (-101bps) e Construção Civil (-60bps).

Destaques Positivos:

AMAR3 x HGTX3: No setor de Varejo, o destaque foi a posição comprada em Lojas Marisa e vendida em Hering. Vale mencionar que zeramos o short em Hering quando do anúncio da aquisição pelo Grupo Soma. O setor como um todo foi beneficiado com a reabertura sendo cada vez mais evidente com o avanço da vacinação. Outro destaque no setor foi a posição de valor absoluto comprada em Centauro, onde vemos muitas vertentes de crescimento na companhia. O IPO foi desafiador, no entanto o management entregou tudo o que havia prometido. O segmento online segue melhorando e assumiram a distribuição da Nike no Brasil, onde vemos uma oportunidade para o crescimento do canal B2C que possui uma margem maior do que as vendas em lojas.

ANIM3 x COGN3: como já exposto acima, a segunda maior posição do fundo hoje é no setor de educação, comprada em Ânima e vendida em Cogna e foi o segundo maior destaque no trimestre. Ânima possui foco em qualidade e tem métricas muito superiores às demais empresas do setor. Como



(*) 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/>

consequência, o perfil do aluno de Ânima é mais resiliente e a companhia possui evasão menor que os demais players. A companhia também realizou uma aquisição transformacional com a compra da Laureate do Brasil e a consolidação das companhias dará a Ânima o posto de 2º maior número de assentos de medicina no país- curso mais lucrativo do ensino superior. As ações da companhia tiveram uma alta de 38% desde o início do trimestre com o anúncio da aprovação do Cade pela compra da Laureate e revisão das sinergias estimadas em mais de 50%, mas ainda vislumbramos um upside significativo para as ações da Ânima.

Já Cogna possui grande parte dos alunos no formato EAD (ensino à distância). Em 2017 esse segmento foi desregulado pelo governo Temer e a competição aumentou muito. A companhia vem reduzindo de tamanho a cada dia e possui desafios em todas as suas linhas de negócios.

BPAN4 x SANB11: No mês de maio, o Banco Pan reportou bons resultados do 1tri21. Com a aquisição da participação da Caixa no Banco Pan pelo BTG o controle agora é exclusivamente exercido por esse último. Após esse movimento, o Pan passou a fornecer um maior disclosure da sua base de clientes digitais, passando a divulgar os KPI's (Key performance indicators) desse segmento. O banco segue adicionando clientes com uma velocidade altíssima, além de já possuir uma base significativa de crédito. O banco negocia com enorme desconto quando comparado aos bancos puramente digitais.

Do lado do short em Santander: os grandes bancos seguem sendo atacados em várias frentes, prejudicados especialmente em sua linha de tarifas, com o PIX ganhando cada vez mais tração e o valuation de Santander não nos parece atrativo.

Destaques Negativos:

OIBR3: no setor de telecomunicação, a posição de valor absoluto comprada em Oi foi o principal destaque negativo. Apesar do movimento de queda, continuamos enxergando bastante valor para a soma das partes da companhia, em especial, um potencial de crescimento no segmento de fibras, que a companhia ainda detém 40% (o restante foi vendido para o Pactual).

TEND3 x homebuilders: no setor de incorporação, a posição comprada em Tenda e vendida em Eztec Even foi detratora no trimestre. O aumento de custos continuou impactando às companhias do setor, optamos por reduzir as posições vendidas e hoje estamos levemente descasados. Acreditamos que a alta nos custos de construção é um movimento transitório que não terá um impacto relevante na perpetuidade da companhia. No modelo atual da companhia vemos um upside bastante relevante e ainda



(*) 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/>

existe a opcionalidade com o novo modelo de negócios "off-site", de construção de casas de madeira que pode dobrar o tamanho 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

JUNHO 2021

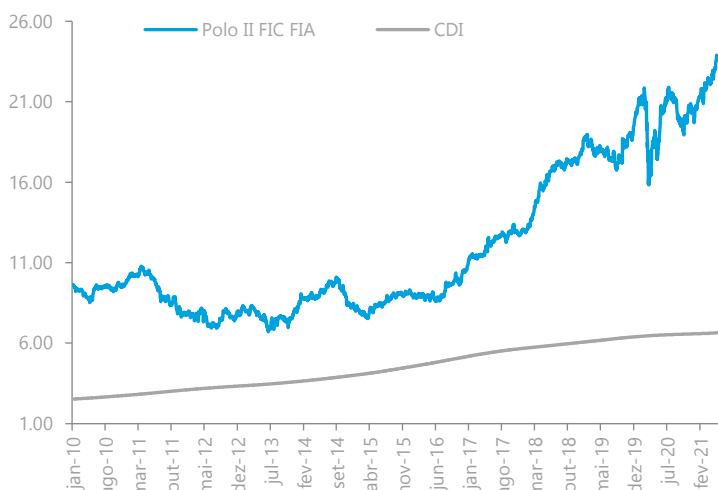
Início do Fundo: 14 de janeiro de 2010

POLO
capital management

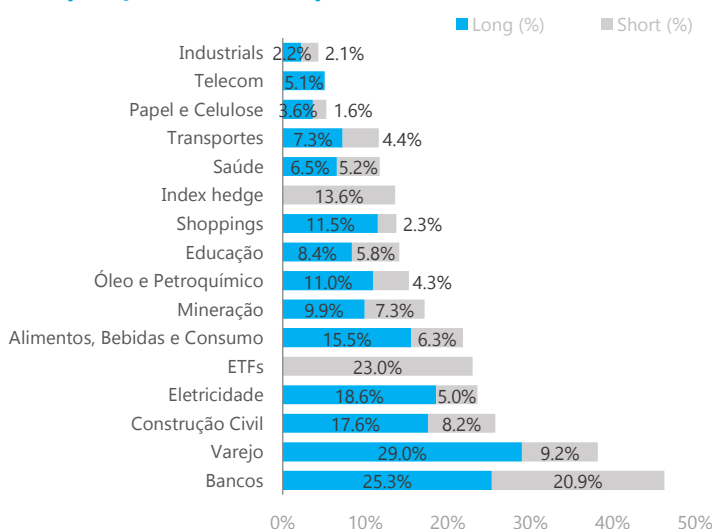
Performance Acumulada

	JUNHO	2021	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	0.41%	15.48%	14.31%	30.55%	42.02%	147.52%
%CDI	136%	1,220%	631%	437%	306%	90%

Retorno Acumulado



Composição da Carteira por Setor



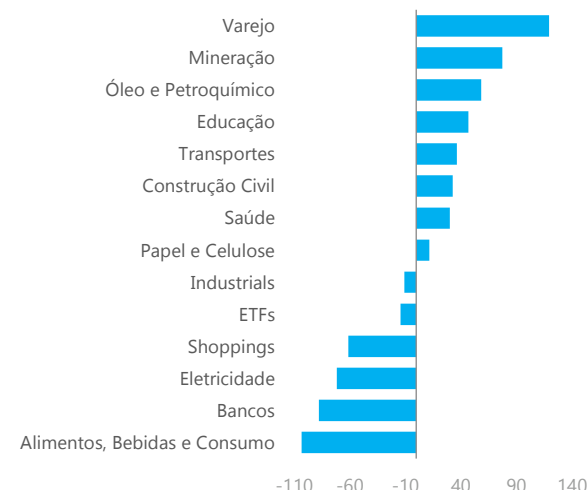
Características Gerais

- **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
23.7237668	114.8MM	127.3MM
Master	334.3MM	378.7MM

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
8.12%	9.88%	15.79%



(*) 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://servicosfinancieiros.bnymellon.com/>