

	Cota	Mês	Trimestre	YTD	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o início	PL médio 12m	PL último dia do mês
Fundo	18.9001176	0.67%	3.91%	40.67%	40.67%	76.98%	105.52%	1790.01%	164.4 MM	180.8 MM
Master									238.3 MM	272.3 MM
CDI		0.49%	1.54%	6.42%	6.42%	17.01%	33.40%	503.98%		
% CDI		135%	254%	633%	633%	452%	316%	355%		

Revisão do 4º trimestre de 2018

No 4º trimestre do ano o fundo teve um desempenho positivo de +391bps. Os destaques positivos foram os setores de Varejo (+350bps), Bancos (+215bps) e Eletricidade (+161bps). Como vetor negativo, os destaques foram os setores de Óleo e Petroquímico (-301bps), Siderurgia (-119bps) e Transportes (-81bps).

Revisão de 2018 e expectativas para 2019

O Fundo apresentou um resultado bastante positivo ao longo do ano, com uma performance acumulada em 2018 de 40.67%. As principais contribuições positivas vieram dos setores de Construção Civil (+1.027bps), Varejo (+558bps) e Bancos (+551bps), e como vetor negativo as posições em Educação (-78bps) e Alimentos, Bebidas e Consumo (-7bps).

O ano foi marcado por um cenário conturbado tanto no âmbito interno quanto no externo. No Brasil tivemos a greve dos caminhoneiros em maio e uma indefinição política até o terceiro trimestre. Na América Latina, região de cobertura do fundo, tivemos ainda as eleições no México, a crise humanitária da Venezuela e a crise cambial na Argentina. Aliado a isso o cenário externo foi ainda mais desafiador, o que gerou um aumento de volatilidade nos mercados.

Vale pontuar que independentemente do cenário econômico e político, a Polo Capital acredita que grande parte do desempenho positivo do Fundo se deu pela materialização de algumas de suas teses de investimento:

Destaques Positivos

- **Tenda x Homebuilders:** Tenda iniciou o ano de 2018 negociando a um P/B de ~0.96x. com a constante melhora do resultado da companhia, as ações tiveram uma significativa valorização levando este múltiplo de P/B para ~ 1.35x no final do ano. O Fundo segue confiante nesta tese de investimento e acredita que em 2019 a empresa continuará com o *momentum* positivo, com planos de expansão, incremento do *landbank* e um ROE crescente.
- **Azul x Latam:** Azul segue com seu modelo de negócios único, focado em voos “regionais” e com tamanha conectividade que permite a companhia a ter prêmios de *yields* com relação aos seus concorrentes. A companhia se beneficia de uma demanda crescente no mercado doméstico brasileiro, e, no segmento internacional, vemos um crescente aumento na taxa de ocupação. Para a Latam o mercado doméstico brasileiro representa aproximadamente 30% de sua capacidade sendo o restante a operação nos países andinos e o internacional. No Brasil, a companhia adaptou seu produto para um modelo mais *low-cost*, e nos países Andinos vem sofrendo grandes desafios pela entrada de competidores nesse segmento. Mantemos a posição e ainda acreditamos na performance relativa desse trade, dado o potencial de crescimento para o Brasil em 2019.
- **CVC x Raia:** No setor de varejo farmacêutico brasileiro vemos uma competição acirrada, o que impacta diretamente as margens de Raia. Já o modelo de negócios de CVC se mostrou resiliente e não vem sendo impactado pelo mercado de OTA's (*Online Travel Agency*), como ocorre nos países desenvolvidos. Em termos de crescimento, enquanto vemos a Raia reportando números fracos de SSS (*Same-store sales*) em lojas maduras, a CVC ainda consegue mostrar um crescimento robusto. Na nossa visão o nível de desconto de Preço/ Lucro entre as duas companhias é exacerbado, considerando este indicador, ao longo de 2018, o prêmio alcançou 100% e hoje está na casa dos 35%.

Destaque Negativo:

- **Azul x Gol:** Na nossa visão Azul tem uma operação mais saudável e menos suscetível a guerras tarifárias. Com os acontecimentos recentes do setor - recuperação judicial da Avianca e abertura do mercado para 100% de capital estrangeiro - Gol teve uma valorização durante o 4tr18 que, a nosso ver, o *valuation* não justifica. O mercado embutiu no preço de Gol algumas opcionalidades que os novos fatos criam a favor da empresa, principalmente pela redução da competitividade em rotas de alta densidade.

Reduzimos consideravelmente o tamanho da posição por entendermos que os eventos trouxeram um risco de *upside* para o business case de Gol e por entender que existem muitas possibilidades diferentes para o desenrolar do setor nos próximos meses.

O Fundo fechou o ano com exposição bruta de 270% do PL, e com exposição líquida ajustada por beta de -3%.

Para 2019, as ramificações da política econômica brasileira, com uma agenda reformista, podem ter impactos relevantes para a bolsa como um todo e também para determinados setores e companhias.

A retomada da atividade, capacidade ociosa elevada, inflação controlada e a nova diretriz de juros baixos devem gerar impacto direto em diversos setores, bem como reverberar em muitos outros. Outro efeito importante é a queda do custo de capital, o que a priori beneficia empresas alavancadas desde que não haja piora operacional. Pode haver exageros em alguns *valuations* absolutos e relativos. Além disso, pode haver oportunidades de trading técnico, à medida que haja realizações de lucros.

Vale ressaltar que a estratégia *event-driven* do Fundo não é direcional. Desta forma, a orientação corrente da Polo Capital é que a exposição líquida do book *event-driven* seja mantida no patamar -15% a +15%, de forma que o risco específico (e não o risco direcional) domine a geração de resultados desta estratégia.

Atenciosamente,

Polo Capital

Objetivo de fundo: Obter retornos absolutos não correlacionados a quaisquer índices e superiores àqueles que seriam esperados dado o seu grau de risco, investindo principalmente, mas não exclusivamente, no mercado de ações.

Público alvo: Exclusivamente Investidores Qualificados conforme definição da Instrução CVM 409/2004.

Categoria Anbid: Ações outros com alavancagem.

Taxa de Administração: 2,0% a.a.

Taxa de Performance: 20% do que exceder ao CDI, paga anualmente ou no resgate das cotas.

Taxa de Saída: Resgates agendados com menos de 60 dias de antecedência da solicitação estão sujeitos à taxa de saída de 10% sobre o valor resgatado.

Conversão da cota no resgate: 1º dia útil subsequente à solicitação.

Data de pagamento do resgate: 4º dia útil após a solicitação de resgate.

Início do Polo CSHG FIC FIA: 30 de abril 2003

Gestor: Polo Capital Gestão de Recursos Ltda.

Av. Ataulfo de Paiva 204, 10º Leblon – RJ

T. 5521.3205-9800

F. 5521.3205-9899

Administrador e Distribuidor: Credit Suisse Hedging-Griffo CV S.A.

CNPJ 61.809.182/0001-30

Rua Leopoldo Couto Magalhães Jr, 700, 11º andar, São Paulo, SP 04542-000

Auditor Independente:

KPMG Auditores Independentes
Rua Doutor Renato Paes de Barros, 33
São Paulo – SP

Revisão da Performance

	Cota	Mês	YTD	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o início	PL Médio 12m	PL último dia do mês
Polo CSHG	18.9001176	0.67%	40.67%	40.67%	76.98%	105.52%	1,790.01%	160.1 MM	180.8 MM
Master								230.8 MM	272.3 MM
CDI		0.49%	6.42%	6.42%	17.01%	33.40%	503.98%		
% CDI		135%	633%	633%	452%	316%	355%		

¹ Média aritmética da soma do PL apurado no último dia útil de cada mês, nos 12 meses anteriores. ² Patrimônio líquido em R\$ milhões.

Desempenho	Gross	Mensal (bps)
Ações	264.02%	19
Caixa/Arbitragem de Caixa	-	20
Custos	-	-37
Macro	-	66
Outros/Ajustes	5.97%	-1
Total	269.99%	67

Market Cap	Long	Short	Gross	Volume médio diário	Long	Short	Gross
> R\$10 bi	82.02%	53.28%	135.30%	> R\$10 mi	124.39%	83.06%	207.44%
> R\$1 bi e < R\$10 bi	63.76%	36.85%	100.61%	> R\$1 mi e < R\$10 mi	21.40%	7.07%	28.47%
< R\$1 bi	0.00%	-	0.00%	< R\$1 mi	-	-	-
Index hedge	-	28.11%	28.11%	Index hedge	-	28.11%	28.11%

Contribuição por setor	Long	Short	Gross	Mensal (bps)
Alimentos, Bebidas e Consumo	13.82%	18.92%	32.74%	-39
Bancos	6.54%	10.15%	16.69%	21
Construção Civil	23.44%	12.07%	35.51%	-15
Educação	1.97%	2.15%	4.12%	-6
Eletricidade	16.78%	7.07%	23.85%	117
ETFs	-	4.84%	4.84%	10
Index hedge	-	28.11%	28.11%	83
Industriais	3.51%	-	3.51%	-15
Mineração	15.84%	12.33%	28.16%	54
Óleo e Petroquímico	13.91%	-	13.91%	-145
Papel e Celulose	6.31%	1.03%	7.34%	-34
Saúde	3.29%	1.46%	4.75%	44
Shoppings	8.72%	2.66%	11.37%	30
Siderurgia	5.51%	5.42%	10.93%	-26
Transportes	10.84%	9.97%	20.81%	-118
Varejo	15.31%	2.05%	17.36%	57
Total	145.79%	118.23%	264.02%	19

Contribuição por estratégia	Long	Short	Gross	Mensal (bps)
Classe de Ações	2.64%	1.85%	4.48%	6
Estrutura de capital	4.50%	4.36%	8.85%	36
Index hedge	-	28.11%	28.11%	84
Pares Inter-Setoriais	13.51%	3.65%	17.16%	-89
Pares Intra-Setoriais	114.78%	82.24%	197.02%	-11
Renda Fixa/Crédito	0.38%	0.44%	0.82%	1
Valor Absoluto	11.26%	2.16%	13.42%	-9
Total	147.06%	122.81%	269.86%	19



	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	% CDI
2003	-	-	-	-	-0.62%	3.44%	2.42%	1.60%	7.93%	2.10%	3.79%	11.27%	36.14%	247%
CDI	-	-	-	0.09%	1.96%	1.85%	2.08%	1.77%	1.68%	1.64%	1.34%	1.37%	14.64%	
2004	7.03%	-0.73%	0.03%	6.78%	-1.63%	4.69%	5.98%	2.17%	4.96%	2.08%	1.31%	1.59%	39.55%	245%
CDI	1.26%	1.08%	1.38%	1.18%	1.22%	1.22%	1.28%	1.29%	1.24%	1.21%	1.25%	1.48%	16.17%	
2005	1.79%	1.56%	4.54%	4.55%	5.55%	-0.09%	-1.08%	4.55%	4.94%	0.78%	2.77%	8.84%	45.79%	241%
CDI	1.38%	1.21%	1.52%	1.41%	1.50%	1.58%	1.51%	1.65%	1.50%	1.41%	1.38%	1.47%	19.00%	
2006	10.46%	8.46%	0.71%	3.18%	-3.42%	0.60%	2.43%	4.01%	3.24%	1.14%	6.12%	1.06%	44.33%	295%
CDI	1.43%	1.14%	1.42%	1.08%	1.28%	1.18%	1.17%	1.25%	1.05%	1.09%	1.02%	0.98%	15.05%	
2007	-2.20%	-1.72%	0.31%	3.04%	-1.41%	3.19%	3.23%	0.49%	-7.51%	4.46%	0.86%	10.91%	13.32%	113%
CDI	1.08%	0.87%	1.05%	0.94%	1.02%	0.90%	0.97%	0.99%	0.80%	0.92%	0.84%	0.84%	11.82%	
2008	4.14%	3.68%	-1.09%	-2.15%	5.20%	3.16%	1.46%	-1.56%	-9.32%	-6.01%	9.98%	5.19%	11.69%	95%
CDI	0.92%	0.80%	0.84%	0.90%	0.87%	0.95%	1.06%	1.01%	1.10%	1.17%	1.00%	1.11%	12.37%	
2009	4.75%	6.61%	0.17%	17.27%	7.24%	1.65%	10.51%	6.67%	4.36%	-0.85%	3.15%	3.93%	86.98%	879%
CDI	1.05%	0.85%	0.97%	0.84%	0.77%	0.76%	0.79%	0.69%	0.69%	0.66%	0.66%	0.72%	9.90%	
2010	0.40%	-2.86%	-1.91%	-2.59%	4.03%	3.30%	0.67%	-0.50%	-0.85%	1.87%	-0.66%	3.70%	4.35%	45%
CDI	0.66%	0.59%	0.76%	0.66%	0.75%	0.79%	0.86%	0.89%	0.84%	0.81%	0.81%	0.93%	9.74%	
2011	2.97%	0.83%	3.59%	-2.97%	-0.65%	-2.54%	-6.17%	-5.50%	-2.12%	1.07%	-8.25%	-3.64%	-21.63%	n.a.
CDI	0.86%	0.84%	0.92%	0.84%	0.99%	0.95%	0.97%	1.07%	0.94%	0.88%	0.86%	0.91%	11.59%	
2012	2.45%	-1.40%	-2.03%	6.59%	-9.97%	-5.59%	2.87%	5.22%	7.34%	-5.82%	-1.66%	4.50%	0.81%	10%
CDI	0.89%	0.74%	0.81%	0.70%	0.73%	0.64%	0.68%	0.69%	0.54%	0.61%	0.54%	0.53%	8.41%	
2013	2.86%	-3.55%	5.84%	-4.92%	-4.45%	-8.11%	4.73%	2.26%	3.30%	-2.29%	2.68%	6.04%	3.16%	39%
CDI	0.59%	0.48%	0.54%	0.60%	0.58%	0.59%	0.71%	0.69%	0.70%	0.80%	0.71%	0.78%	8.05%	
2014	10.83%	-1.07%	1.73%	-2.88%	5.67%	0.33%	5.84%	-0.67%	2.49%	-7.82%	-8.08%	-2.10%	2.65%	25%
CDI	0.84%	0.78%	0.76%	0.81%	0.86%	0.82%	0.94%	0.86%	0.90%	0.94%	0.84%	0.95%	10.81%	
2015	-2.82%	-5.02%	-0.57%	6.40%	2.37%	0.63%	2.99%	1.20%	1.11%	2.40%	-0.13%	2.70%	11.33%	86%
CDI	0.93%	0.82%	1.03%	0.95%	0.98%	1.06%	1.18%	1.11%	1.11%	1.11%	1.06%	1.16%	13.23%	
2016	-3.04%	-0.04%	-0.87%	-0.69%	1.76%	0.05%	0.80%	7.96%	0.01%	2.84%	2.33%	4.38%	16.13%	115%
CDI	1.05%	1.00%	1.16%	1.05%	1.11%	1.16%	1.11%	1.21%	1.11%	1.05%	1.04%	1.12%	14.00%	
2017	7.70%	0.04%	1.71%	1.91%	5.10%	2.68%	0.11%	1.26%	1.41%	3.28%	-4.38%	2.85%	25.81%	259%
CDI	1.09%	0.87%	1.05%	0.79%	0.93%	0.81%	0.80%	0.80%	0.64%	0.65%	0.57%	0.54%	9.95%	
2018	0.55%	6.23%	8.45%	7.74%	1.17%	5.22%	2.63%	1.01%	-1.71%	2.05%	1.14%	0.67%	40.67%	633%
CDI	0.58%	0.47%	0.53%	0.52%	0.52%	0.52%	0.54%	0.57%	0.47%	0.54%	0.49%	0.49%	6.42%	

Data para a próxima aplicação:	Fechado
Horário para movimentação:	14h00
Aplicação inicial:	R\$ 200 mil
Saldo mínimo:	R\$ 200 mil
Movimentação mínima:	R\$ 10 mil
Conversão para aplicação:	d + 1
Conversão para resgate com taxa de saída:	d + 1 da solicitação
Conversão para resgate sem taxa de saída:	1º dia útil após d + 60 da solicitação
Liquidação do resgate:	d + 3 da conversão
Taxa de saída:	Resgates solicitados com menos de 60 dias de antecedência são sujeitos a taxa de saída de 10% sobre o valor resgatado
Taxa de administração:	2.0% aa.
Taxa de performance:	20% do que exceder ao CDI. Pago anualmente ou no resgate das cotas
Categoria ANBIMA:	Ações livre com alavancagem
Tipo de fundo:	Fundo de investimento em ações

Os fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes,

Este fundo utiliza 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

Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior.

LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA

FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC

A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXA DE SAÍDA

Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Polo Capital, não deve ser considerado como oferta de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário e não constitui o prospecto previsto na Instrução CVM 409 ou no Código de Auto-Regulação da ANBID. 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 Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para a avaliação da performance do fundo de investimento, recomenda-se 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 do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar os seus recursos. A Polo Capital não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste material.