

	JUNHO	TRIMESTRE	2020	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	5.08%	13.35%	4.04%	11.30%	17.53%	42.60%	762%
%CDI	2359%	1802%	229%	245%	156%	219%	189%

Revisão do 2º trimestre

No 2º trimestre do ano o fundo teve um desempenho positivo de +1335bps. Os destaques positivos foram os setores de Construção Civil (+401bps), Varejo (+395bps) e Telecom (+334bps). Como vetor negativo, os destaques foram os setores de Papel e Celulose(-61bps) e *Financials* (-46bps).

O fundo iniciou o trimestre com ~157% de exposição bruta e exposição líquida de ~24%, já no fechamento de junho a exposição bruta estava em ~178% e líquida de ~14% (ajustada por beta). Como já detalhado na nossa carta do 1ºtri, víamos uma oportunidade de apostas direcionais e ou descasadas em algumas empresas. Traçamos diferentes simulações para precificar o que estava implícito no valor das empresas e a queda nos parecia excessiva sob diversos aspectos.

A partir de meados de abril iniciamos um movimento de redução de exposição líquida do fundo, seja pela maturação de apostas direcionais ou por aumentar algumas posições vendidas. Com a alta da bolsa, começamos a enxergar oportunidades de posições de valor relativo, que são o foco do fundo, em uma maior magnitude.

Destaques Positivos do 2º trimestre

- **Construção Civil** – contribuiu positivamente com + 401bps, com destaque para a posição de valor relativo comprada em Tenda e vendida em uma cesta de incorporadoras. Vale destacar que no início do trimestre estávamos praticamente zerados nos nossos shorts nas incorporadoras de média/alta renda, ficando com uma exposição líquida comprada em Tenda como a maior posição do fundo. Ao longo de junho iniciamos o movimento de venda de incorporadoras de média/alta renda, em um primeiro momento Eztec e, mais para o final do mês iniciamos a venda de Even.
- **Varejo** – contribuiu positivamente com + 395bps, com destaque para a posição de valor absoluto comprada em BR Distribuidora. Incluímos esta posição na época do IPO da companhia e aumentamos na crise. A empresa é ineficiente em termos de margem, mas vemos uma oportunidade da companhia endereçar este ponto agora que virou uma empresa privada.



(*) 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/>

- **Telecom** – contribuiu positivamente com + 334bps, com destaque para a posição de valor absoluto comprada em Oi. Em junho a companhia anunciou o seu plano estratégico que foi bem visto pelo mercado, a despeito de um resultado fraco. O plano de reestruturação envolve a monetização de alguns ativos importantes, dentre eles, e para nós o mais relevante, é a pretensão de venda da parte dos dutos da operação de Fibra, que tem um grande valor de mercado. Além disso a companhia está em vias de renegociar um *haircut* para sua dívida do plano de recuperação judicial em contrapartida a uma redução do *duration* da mesma, o que pode ter um impacto positivo.

Destaques Negativos do 2º trimestre

- **Papel e Celulose** - contribuiu negativamente com -61bps, com destaque para a posição de valor relativo, comprada em Suzano e vendida em Klabin(-64bps). O mercado vem expressando novamente preocupação em relação ao preço de celulose. No início da pandemia do COVID-19, a demanda por celulose aumentou por conta do segmento de *tissue* (sanitário), passado esse efeito, a demanda diminuiu e o preço teve uma leve correção. Ao longo dos últimos meses, o *ratio* entre as duas companhias aumentou significativamente.



- **Financials** – contribuiu negativamente com -46bps, com destaque para a posição de valor relativo comprada em Cielo e vendida em Stone. Ao final de março, a expectativa era que Stone sofresse com uma mortalidade grande de clientes em sua base, em sua maioria composta por pequenas e médias empresas. Os dados operacionais divulgados pela companhia ao longo do 2º tri esfriaram esse sentimento que, combinado a uma recuperação da economia mais vigorosa ainda esse ano, fizeram com que a performance do papel no tri fosse espetacular – quase 100% de alta, o que foi detrator para nossa posição vendida. Mantemos o trade.

Agradecemos à 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 Norte I FIC FIM

JUNHO 2020

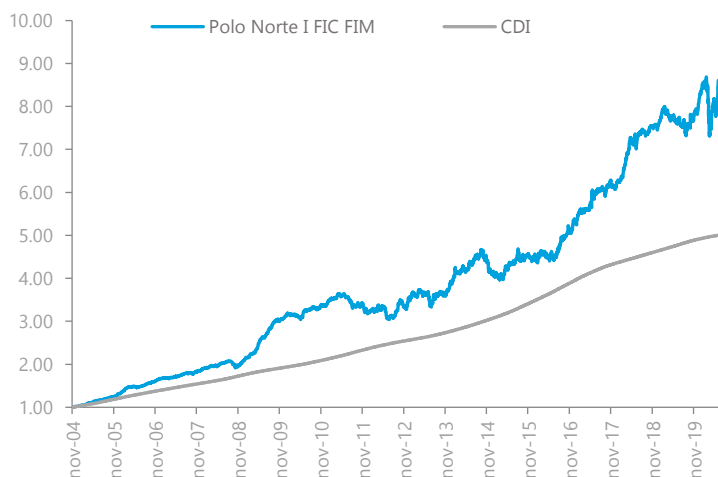
Início do Fundo: 01 de novembro de 2004

POLO
capital management

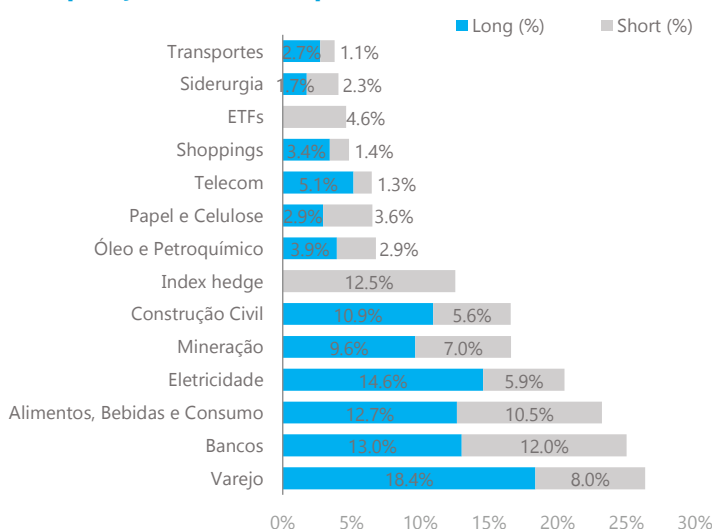
Performance Acumulada

	JUNHO	2020	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	5.08%	4.04%	11.30%	17.53%	42.60%	762.00%
%CDI	2,359%	229%	245%	156%	219%	189%

Retorno Acumulado



Composição da Carteira por Setor



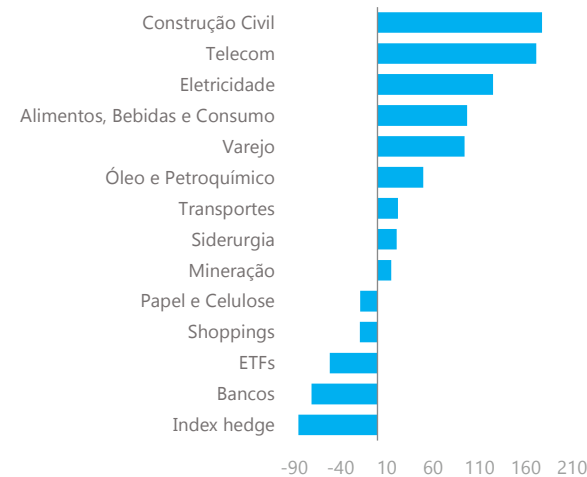
Características Gerais

- **Público Alvo:** Investidores em Geral
- **Categoria ANBIMA:** Fundo Multimercado Livre
- **Taxa de Administração:** 1,8% 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 (R\$5.000,00 por conta e ordem)
- **Status:** Aberto
- **Cotização Aplicação:** D+1
- **Cotização Resgate:** D+30 dias corridos
- **Liquidação Resgate:** D+2 d.u. após a cotização
- **Tributação:** Fundo de Ações
- **Administrador:** BNY MELLON Serviços Financeiros DTVM S.A.
- **Custodiante:** BNY MELLON BANCO S.A.
- **Auditor:** KPMG Auditores Independentes
- **Gestor:** Polo Capital Gestão de Recursos Ltda.

Cota e Patrimônio

COTA	PL MÉDIO (12M)	PL ÚLTIMO DIA DO MÊS
8.620027	292.6MM	243.3MM
Master	353.8MM	361.8MM

Contribuição por Setor



Estratégia e Objetivo

A política de investimento do FUNDO consiste em investir, no mínimo, 97% (noventa e sete por cento) de seu patrimônio líquido no POLO NORTE MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO, inscrito no CNPJ sob o nº 17.373.839/0001-78, ("FUNDO MASTER"), fundo administrado pelo ADMINISTRADOR e gerido pela GESTORA. A política de investimento do FUNDO MASTER consiste em atuar primariamente em ativos de renda variável ou a eles correlacionados, de vários setores econômicos no mercado brasileiro, com o objetivo de obter retorno superior ao rendimento do CDI em período acima de 1 (um) ano. As posições podem ser tanto compradas quanto vendidas a descoberto.

Volatilidade (anualizada)

Mês	Trimestre	Desde o início
9.30%	12.80%	8.43%



(*) 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/>