

---

# Pollux Capital - Sumário

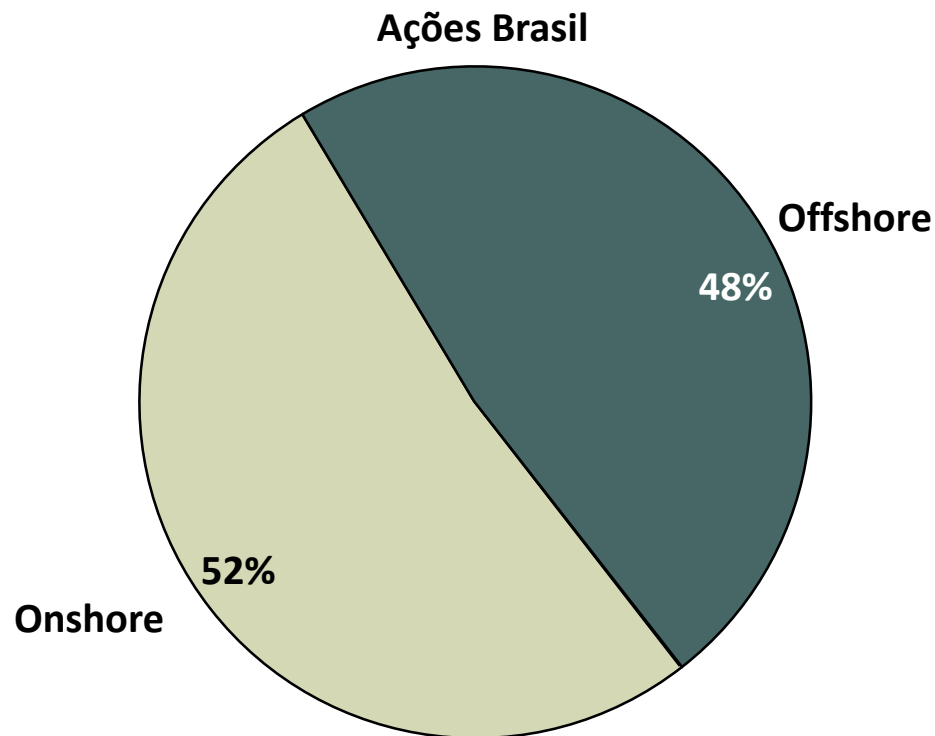
Junho 2015

- Foco: investimentos de longo prazo em empresas brasileiras
- Performance: # 6 de 182 fundos de ações, *track record* > 5 anos, *outperformance* em diferentes ambientes de mercado
- Time experiente: média de experiência superior a 13 anos
- Network: extenso e diferenciado
- Processo de investimento: bem estruturado, testado, com esforço de time
- Meritocracia & verdadeira *partnership*: fundamental para atrair, reter e motivar os melhores talentos. 100% dos sócios são executivos.
- Alinhamento com investidores: 25% do AUM é dinheiro interno
- Estrutura robusta: áreas de RI, operações, risco e RH de primeira linha

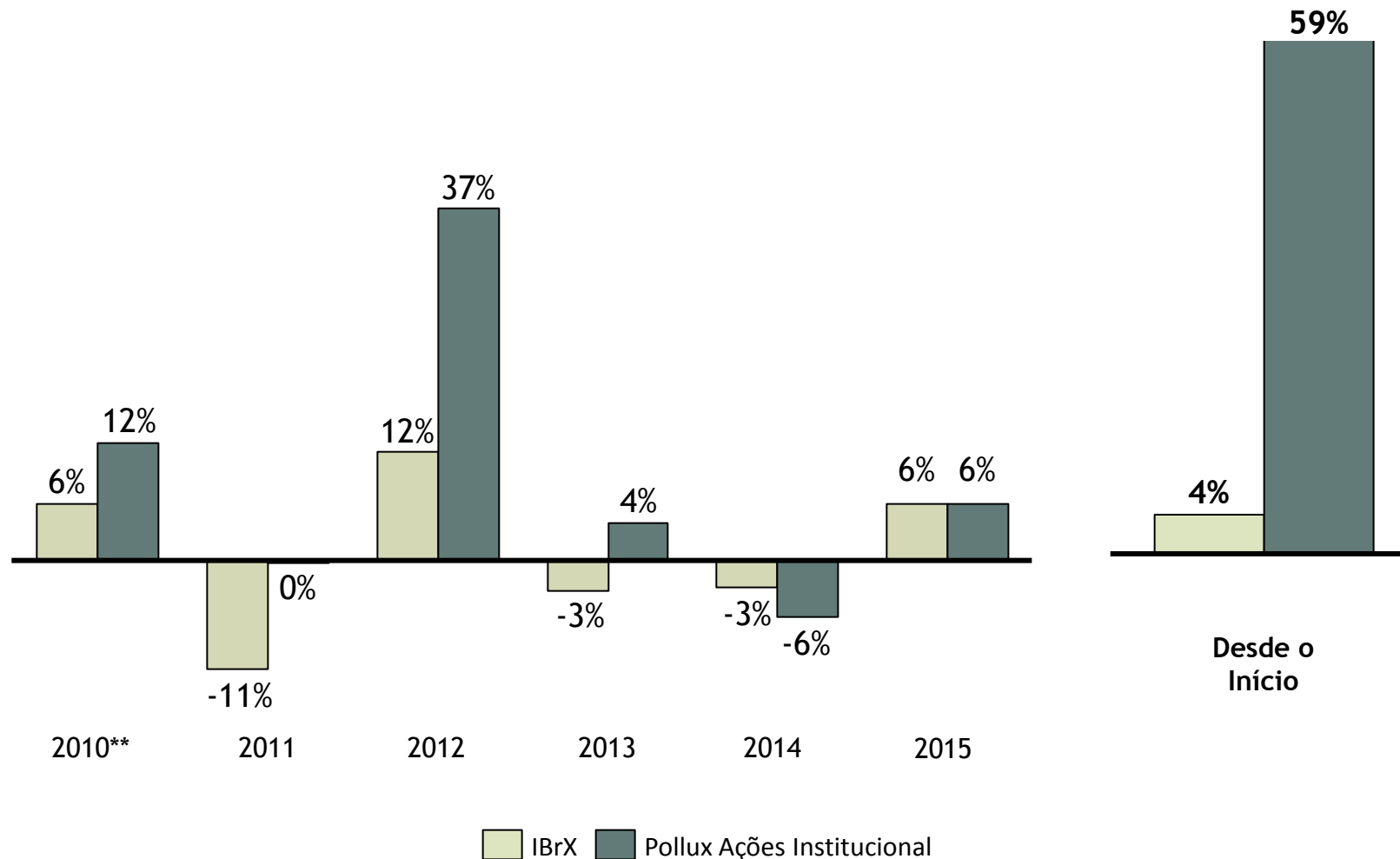
## Perfil

- **Fundada em Abril de 2005**
- **Sócios:**
  - ✓ Paulo Lemann (CEO)
  - ✓ Sergio Campos (RI/COO)
  - ✓ Felipe De Luca (Investimentos)
  - ✓ Marcelo Bahia (Investimentos)
  - ✓ Alessandro Correia (Investimentos)
  - ✓ Rafael Catelli (Investimentos)
  - ✓ Guilherme Caldas (Risco/Compliance)
  - ✓ Leandro Fonseca (Operações)
- **16 Profissionais**

## Total de ativos sob gestão - R\$ 745 MM



## Pollux Ações Institucional



## Pollux Ações I FIC de FIA

- Melhor gestor especialista pela *Revista Exame* 2012



- 5 estrelas no *Guia Exame Investimentos Pessoais* 2013\*



- 5 estrelas no *Star Ranking (Valor / S&P)* 2013\*\*



## Pollux Ações Institucional FIC FIA

- Fundo “excelente” pela Revista *Investidor Institucional* 2014



- Fundo “excelente” pela Revista *Investidor Institucional* 2013



- Fundo “excelente” pela Revista *Investidor Institucional* 2012



## Pollux Brazilian Equities Fund

- Melhor “Latin American hedge fund” pela *Hedge Funds Review Americas* 2012\*\*



- Melhor “Long/Short Equity Fund, Latin America” \*\*\*



\* <http://www.exame.com/mercados/ranking-de-fundos>

\*\* [www.valor.com.br/financas/3366960/estrelas-dos-investimentos](http://www.valor.com.br/financas/3366960/estrelas-dos-investimentos)

\* <http://www.hedgefundsreview.com/hedge-funds-review/news/2190621/winners-announced-for-first-hedge-funds-review-americas-awards-2012>

\*\*\* <http://www.worldfinance.com/awards/hedge-funds-awards-2012>

- Pesquisa profunda focada em fontes primárias
- Ênfase em empresas de alta qualidade ➡ vantagens competitivas e gestão diferenciada
- Orientação de longo prazo
- Disciplina de valor
- Portfolio concentrado ➡ 10-20 ações no portfolio
- Postura de preservação de capital

- Governo enfrenta grande desafio na condução da economia neste segundo mandato
- Vulnerabilidade do quadro fiscal e das contas externas exigem ajustes de conotação contracionista para a economia
- Apoio político ao ajuste econômico é fundamental para afastar risco de rebaixamento do Brasil como credor
- Neste quadro de ajustes, a atividade econômica deve seguir pressionada e a inflação elevada
- Empresas defensivas e de alta qualidade são as melhores alternativas de investimento no momento
- Empresas pro-cíclicas estão aparentemente deslocadas e podem se tornar boas alternativas de investimento em momento de maior visibilidade

Empresa	TIR 2017	Delta Múltiplo	CAGR Lucro 2015-2017	Dividendos +Estrutura Capital	Múltiplo Saída
ITUB4	30.6%	9.0%	8.4%	10.4%	10.0XE
CIEL3*	14.6%	-6.3%	14.1%	7.2%	16.5XE
EQTL3	15.8%	3.7%	0.7%	10.9%	7.5XE
MDIA3	24.3%	-3.1%	17.3%	9.3%	14.0XE
CSAN3	36.8%	-16.5%	39.6%	17.4%	16.0XE

\* IRR 2019 since Ourocard deal distorts numbers through 2018



## Equatorial (EQTL3)

- Holding que controla 2 distribuidoras de energia: Cemar (MA) e Celpa (PA)
- Gestão superior em setor com regulação por benchmark
- Retornos efetivos > regulatórios
- Áreas de alto crescimento demandam investimentos e geram novas oportunidades de eficiências
- Distribuidoras vivendo momento regulatório favorável após conjuntura difícil
- Explosão dos custos de energia deteriorou saúde financeira do setor
- Regulador mais business-friendly recentemente
- Opcionalidade relevante a partir da venda dos ativos da Eletrobras
- TIR Real de 10.4% ao ano

## Cielo (CIEL3)

- Maior adquirente do Brasil (55% participação de mercado)
- Negócio de alta qualidade, pouco intensivo em capital, alto retorno no investimento marginal, com diferencial de escala e distribuição, e ambiente competitivo favorável
- Crescimento secular com uso de cartões substituindo dinheiro e cheques
- Arranjo Ourocard (JV com BB): geração de valor substancial e nova opcionalidade para negócios semelhantes com outros emissores
- TIR Real de 9.4% ao ano