

	DEZEMBRO	TRIMESTRE	2021	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	<b>13.70%</b>	<b>5.20%</b>	<b>3.67%</b>	<b>3.67%</b>	<b>-10.65%</b>	<b>3.82%</b>	<b>249.56%</b>
%CDI	1,794%	284%	83%	83%	n/a	28%	144%

***"People who want to improve should take their defeats as lessons, and endeavor to learn what to avoid in the future. You must also have the courage of your convictions. If you think your move is good, make it."***

**José Raúl Capablanca**

## Erros e acertos

Refletir sobre os próprios erros não é tarefa fácil, e fazer isso em público é especialmente difícil. No entanto, é um exercício necessário para quem procura constantemente se aprimorar. Ainda que errar seja inevitável, é a forma de lidar com os erros cometidos que define se estaremos mais ou menos propensos a cometer os mesmos equívocos no futuro, e qual a magnitude das consequências. Nesta carta, trazemos uma reflexão acerca de um dos nossos erros ao longo do ano, o que aprendemos com eles, e destacamos como alguns dos demais acertos contrabalançaram as consequências adversas.

## Eu quis dizer, você não quis escutar....

Em 2021, os mercados foram surpreendidos por um aumento da inflação maior e mais duradouro do que era antecipado, ao menos por nós. Subestimamos em muito a magnitude da aceleração de preços que viria a se concretizar. Com poucas exceções, os países ao redor do mundo observaram os preços subindo em ritmo não visto em muitos anos, ou até mesmo em décadas. Esse fenômeno resultou de uma conjunção de fatores já amplamente debatidos.

O gráfico abaixo ilustra bem o tamanho dos erros, e corrobora o famoso ditado já mencionado em cartas anteriores:

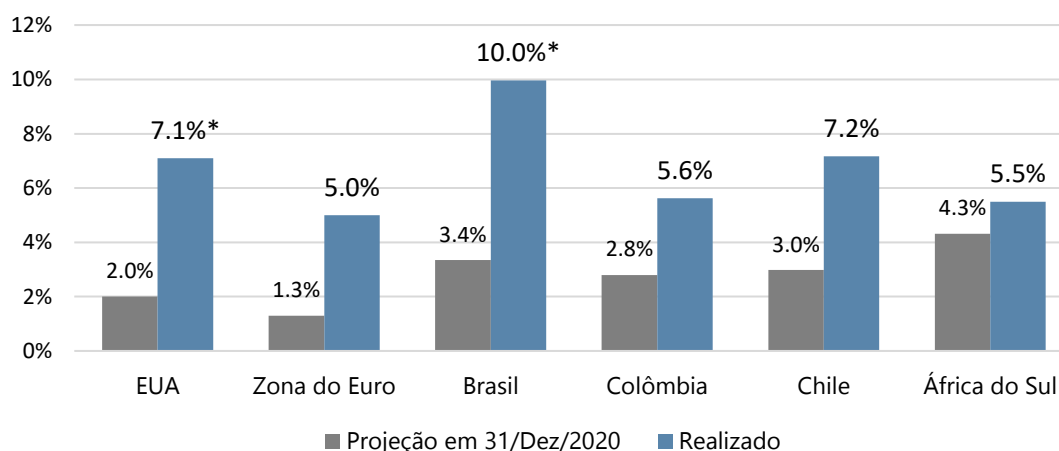
***"The cemetery for seers has a huge section set aside for macro forecasters."***

**Warren Buffet**



(\*) 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/>

## Projeções de inflação vs variação realizada (2021)



Fontes: Bloomberg, institutos nacionais de estatísticas

\* Valor projetado

Uma das posições com desempenho mais desfavorável ao longo do ano foi a aplicada em juros do México. Na nossa visão, apesar de ter no momento um presidente populista, o país goza de relativa estabilidade nos fundamentos fiscais, especialmente quando comparado à trajetória que se desenha à frente para seus pares sul-americanos. Não mudamos de opinião estrutural sobre o México no ano. Portanto, a reprecificação observada na renda fixa em alguns momentos do ano pareceu uma oportunidade, sendo que em certos momentos a variação de preços era relacionada com fatores externos e em outros uma sub ou super reação a dinâmica doméstica. Em vários momentos, episódios de mudança de preços serviram como pontos de entrada e saída para operar estrategicamente a posição, que tinha mérito como valor relativo na América Latina e ao mesmo tempo serviu como *hedge* para as demais posições tomadas em juros. Apesar do resultado líquido negativo, a abordagem tática escolhida, migrando a alocação entre vencimentos longos e curtos a diferentes níveis de preço, teve desempenho razoável e rendeu perdas menores ao final do ano do que teriam sido caso a alocação original tivesse se mantido inalterada.

No Brasil, fomos céticos em relação à possibilidade de uma inflação doméstica muito acima do teto da meta por período prolongado por alguns motivos:

1. Percepção de uma ociosidade grande pelo lado do emprego, que deveria de alguma forma conter efeitos de segunda ordem dos choques sofridos no setor de serviços.
2. A combinação de uma renda real menor com indicadores em tempo real já apontando para uma atividade mais enfraquecida também deveria ser um vetor de desaceleração inflacionária. Erramos ao perceber impacto mais imediato do que realmente se observou na formação de preços.



(\*) 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/>

### 3. Subestimamos o tamanho da crise hídrica que se formava;

Iniciamos o ano com uma posição abaixo da média, mas a incrementamos no meio do período, quando aparentemente havia gordura suficiente na curva para suportar erros. Em retrospecto subestimamos a "gordura". Optamos por manter posição relevante aplicada em juros durante todo o período em que a curva abriu entre os meses de janeiro e outubro. Enquanto o BC elevava os juros e endurecia o tom nos comunicados, questionamos se uma resposta tão forte da política monetária seria justificada para conter a inflação e em outubro se não estaríamos diante de um novo erro de política monetária. Como ilustrado no gráfico acima, diversos países tiveram choques inflacionários importantes sem uma resposta de política monetária na mesma magnitude e no Brasil, acreditávamos que poderíamos seguir essa mesma linha, uma vez que a potência da política monetária no ciclo atual deve ser muito maior que nos anteriores, onde o crédito público subsidiado atrapalhava o papel central da taxa de juros na contenção inflacionária. Víamos uma certa cacofonia sobre o "risco fiscal" (não que ele inexista) enquanto, se algo, a política fiscal foi largamente contracionista em 2021. O superávit primário em 2021 nos surpreendeu, mas o fato de que as contas públicas performaram bem melhor que as expectativas não foi uma surpresa, apenas uma extrapolação do que ocorreu nos últimos anos, de uma atividade mais forte que o percebido até o final do primeiro semestre e de termos de troca excepcionais, proporcionando lucros elevados às empresas de recursos naturais e agrícolas.

A postura extra *dovish* do banco central custou muito em termos de credibilidade, e mudou a função de reação para uma postura mais reativa ao mercado, que parecia haver entrado em pânico, mostrando ao nosso ver, alguma irracionalidade. É difícil vislumbrar um cenário em que uma combinação de desemprego e juros tão altos em resposta a choques de oferta não deixe a atividade econômica deprimida por um longo período subsequente. No entanto, o nosso principal erro foi não incorporar à gestão o cenário, mesmo que momentâneo, de exagero de preços. É uma falácia um gestor acreditar que o mercado é irracional e que ele está certo enquanto esse ente não personificado enlouqueceu. É como esperar que um bebê não possa chorar e fazer um escândalo sem atentar pro seu entorno. Esperar racionalidade permanente do mercado talvez seja a verdadeira irracionalidade. Comportamentos exagerados ou pendulares devem ser incorporados no processo de decisão e de risco do gestor. Se bem administrado, essas são oportunidades, quando é possível adicionar risco a um custo menor e com uma maior probabilidade de retorno. Não jogamos bem esse jogo em 2021 no que diz respeito ao mercado brasileiro de juros.

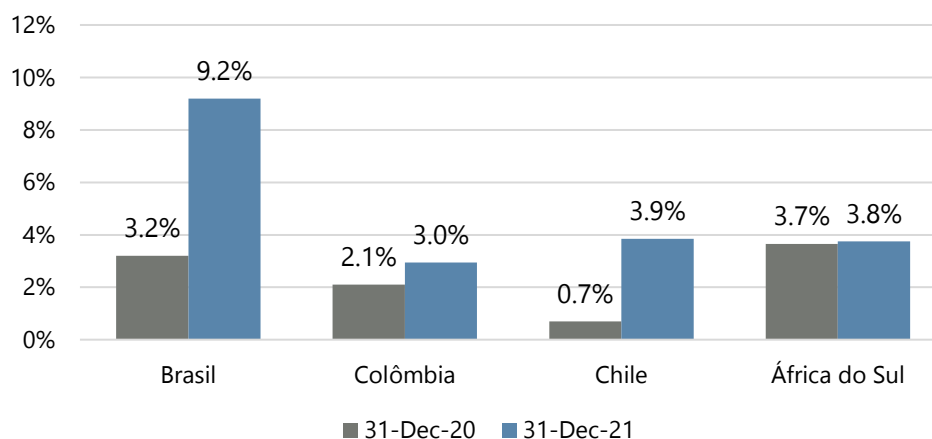
Ainda neste tema, a despeito de toda a incerteza e ruído ao redor do teto fiscal, que certamente fizeram



(\*) 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/>

grande parte do estrago nas taxas curtas, a grande surpresa em torno do movimento de juros foi o comportamento dos vencimentos mais longos, que ficaram relativamente ancorados, conferindo inclinação negativa à curva.

**Projeções de juros para o 4º trimestre de 2021 (taxa básica, % a.a.)**



Fonte: Bloomberg

## Peões dobrados

No xadrez, chama-se de peões dobrados uma configuração em que dois peões do mesmo jogador se encontram na mesma coluna. Apesar de não se tratar de uma desvantagem material propriamente dita, essa posição geralmente é considerada uma fraqueza estrutural para o dono dos peões, uma vez que se torna mais custoso defendê-los do adversário e se abre uma brecha na linha de defesa.

No caso do fundo, além da posição aplicada substancial na parte intermediária da curva de juros, também mantivemos posições em ações de shoppings e *properties*. A combinação das duas funcionou na prática como os peões dobrados no xadrez. A escolha de manter ambas acarretou perdas relevantes, apesar da convicção da equipe de que o movimento de alta dos juros observado no último trimestre do ano era um claro exagero. Assim, nos vimos diante de uma desvantagem posicional, por haver pouco espaço restante para aumentar a aposta e capitalizar sobre o movimento de queda que se concretizou entre novembro e dezembro.

Peões dobrados não são de forma alguma uma configuração que impeça um desfecho vitorioso: em muitos casos, é possível vencer a partida apesar dela e, em alguns outros, usá-la de maneira favorável. Em ocasiões como essa, é imperativo que um enxadrista use as demais peças à sua disposição de maneira especialmente habilidosa. Foi o caso de Capablanca em partida célebre contra Nimzowitsch (1914) e, de



(\*) 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/>

certa forma, também o do fundo ao longo de 2021. Não há aqui a menor pretensão de equiparar o desempenho no ano à genialidade de Capablanca em São Petersburgo, mas entendemos que em boa medida fomos capazes de usar as demais peças do fundo com certa habilidade. Ainda que não tenha sido o suficiente para um desfecho vitorioso, isso ao menos permitiu reverter uma posição de desvantagem em uma partida que se encaminhou para um empate.

A contribuição positiva mais relevante para o desempenho no ano veio do livro de moedas, em que tivemos a estratégia mais bem-sucedida. Os retornos foram positivos em quase todos os pares operados, com destaque para as posições vendidas moedas da América Latina e no rand sul-africano.

Na África do Sul, apesar do acerto na análise, o *aftertaste* foi de derrota. Em retrospecto, ao imaginar tudo o que aconteceu no ano, convulsão social em larga escala, uma nova eclosão de Covid que assustou o mundo e uma crise energética não resolvida, com a situação da Eskom ainda longe de um desfecho sustentável, os juros e o câmbio permaneceram bem mais controlados do que antecipávamos. Se tivéssemos sido agraciados com uma previsão perfeita de tudo o que aconteceria no país em 2021, provavelmente teríamos feito uma aposta negativa ainda maior. Enquanto a renda fixa no México resultou em uma derrota com gosto de vitória, a posição em África do Sul foi uma vitória com gosto de derrota.

Na Colômbia, no Chile e no Peru, no início do ano, as mudanças no ambiente político para um equilíbrio que favoreceria a erosão dos fundamentos fiscais pareciam subprecificadas pelos mercados, e eventualmente precisariam ser refletidas por cotações mais depreciadas das divisas, e o fundo se beneficiou desse movimento. Ficamos satisfeitos com a forma como operamos os países andinos ao longo do ano. Atuamos em todos os mercados e em geral fomos assertivos em escolher os melhores instrumentos, ao menos numa perspectiva de retorno ajustado ao risco. Ao mesmo tempo, a retomada da economia global trouxe aumento mais sustentado dos preços do petróleo. Com os mercados dominados pela incerteza acerca de quão duradoura seria essa recuperação, divisas de países como Rússia e Noruega permaneceram em patamar depreciado vis-à-vis o que seria justificado pelos fundamentos, e essas foram as posições compradas com melhor desempenho para o fundo no ano.

Na renda variável, as principais contribuições vieram das posições compradas em índices e no setor financeiro da Europa e de cestas compradas em empresas chilenas e argentinas. Os índices europeus foram incluídos na carteira pela aparente subvalorização, quando precificavam uma retomada mais tímida do que aquela que efetivamente se concretizou. Simultaneamente, os bancos continuavam especialmente descontados, muito embora o ECB não tardasse a autorizar a retomada do pagamento de dividendos e continuasse com uma política que, na prática, subsidia o setor financeiro. No caso das empresas latino-



(\*) 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/>

americanas, as cestas de utilidade pública e de empresas argentinas no Chile tiveram queda desproporcional ao que se julgava adequado diante do cenário político. Na Argentina, o governo dificilmente levaria a cabo o discurso afrontoso diante do FMI, e eventualmente precisaria moderar o tom, o que se concretizou e beneficiou os ativos de risco do país. No Chile, a eleição de Boric por si só não seria suficiente para justificar uma queda tão substancial dos ativos de risco chilenos, sobretudo quando se leva em conta a configuração do congresso e o roteiro já conhecido da eleição de um governo de esquerda na América Latina, em que a retórica eleitoral dá lugar a uma moderação substancial após o pleito. O mercado eventualmente se deu conta do exagero na precificação desses ativos e corrigiu parte dele, embora ainda haja espaço para novas altas de preços à frente.

Na renda fixa, as principais contribuições positivas vieram das posições tomadas em juros de países emergentes, em particular na Colômbia, no Chile e na África do Sul. No caso dos latino-americanos, soubemos usar a renda fixa para capitalizar sobre a precificação ainda tímida do risco político e da perspectiva de deterioração fiscal, de forma similar às posições vendidas nessas divisas. No caso da África do Sul, as posições tomadas em juros de diferentes vencimentos refletiram a visão de que o banco central do país precisaria aumentar a taxa básica acima do que o mercado precificava, e que a fragilidade dos fundamentos fiscais demanda rendimentos mais altos do que os vigentes. Além desses, outro risco notório para mercados emergentes era o de aumento das taxas de juros nas economias centrais, especialmente nos Estados Unidos. Esse risco deve permanecer latente ao longo de 2022, e seria capaz de tirar a sustentação dos patamares de juros relativos observados ao longo do último ano em mercados emergentes. Embora esse movimento não tenha se concretizado em 2021 na magnitude que esperávamos, com contribuições apenas marginais das posições tomadas em juros longos nos EUA e na Europa para o fundo, a assimetria nos patamares vigentes no início do ano era de alta, e ainda o é, havendo substancialmente mais espaço para um movimento de aumento do que de queda das taxas ao longo das curvas de juros das economias centrais.

De modo geral, a identificação dessas assimetrias e as posições montadas para explorá-las foram o que permitiu a reversão das perdas sofridas na posição aplicada em juros no Brasil. Diante de peões dobrados, a equipe procurou usar da melhor forma que pode as demais posições em moedas, bolsa e juros internacionais para obter retornos positivos.

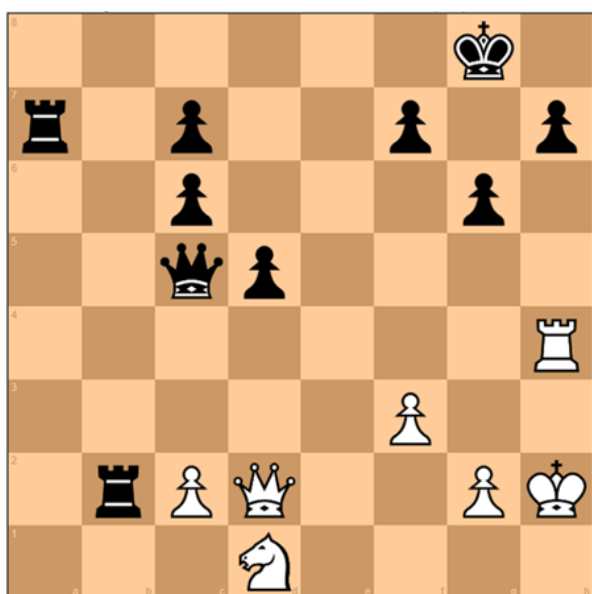
## As lições de Capablanca

Apesar do grande desempenho na fase preliminar do torneio de 1914, Capablanca não sairia dele campeão. Na condição de franco favorito, o cubano viu a vitória lhe escapar ao ser demasiadamente

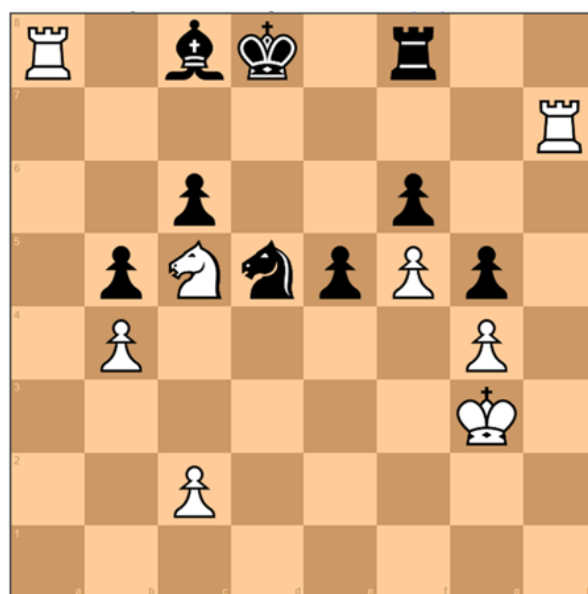


(\*) Fechamento do último mês calendário (\*\*) Calculado como a média aritmética dos PLs de fechamento dos últimos 12 meses calendário. Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Polo Capital, devendo ser entendido como uma material de divulgação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

conservador numa partida da final, na qual curiosamente também chegou a ter peões dobrados, dessa vez contra Emanuel Lasker, que seria o campeão daquela edição. Peões dobrados podem ser uma desvantagem na maioria dos casos, e uma vantagem acumulada no passado pode criar algum favoritismo, mas, como Capablanca bem sabe, não definem o rumo de uma partida, muito menos eximem o jogador de investir todos os seus esforços no melhor uso possível das peças de que dispõe. As partidas de Capablanca nos lembram que peões dobrados não justificam abandonar a partida, e que não há favoritismo que impeça totalmente um revés.



**Nimzowitsch vs Capablanca**



**Lasker vs Capablanca**

Agradecemos a confiança,

Equipe Polo Macro



(\*) 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 Macro FIM

DEZEMBRO 2021

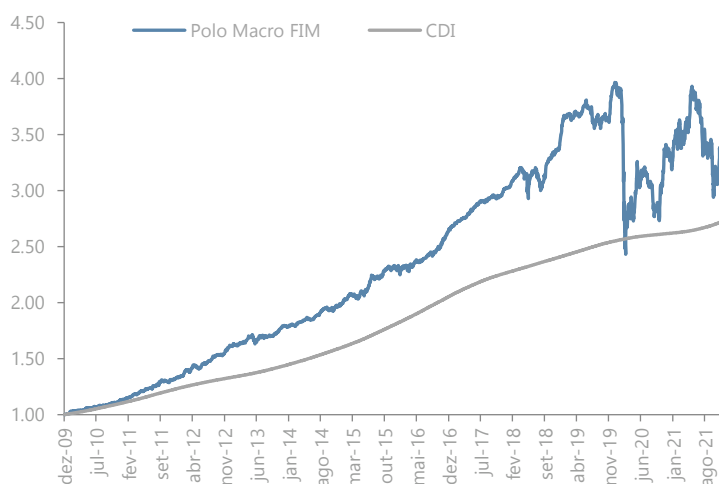
Início do Fundo: 29 de dezembro de 2009

**POLO**  
capital management

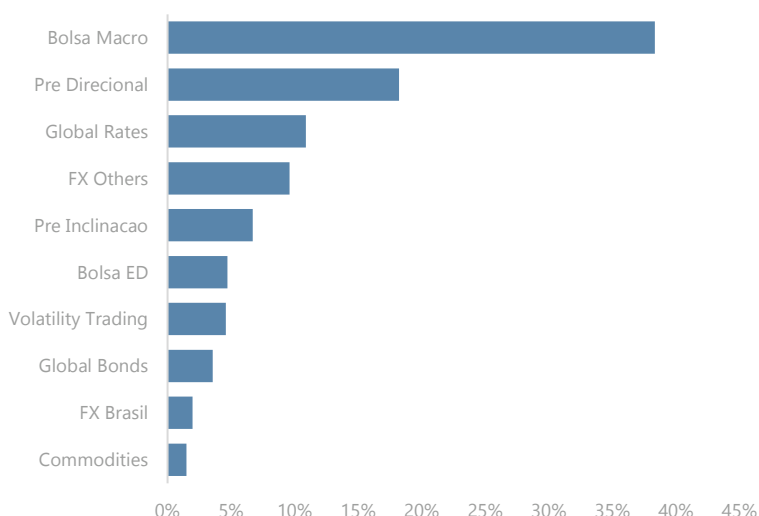
## Performance Acumulada

	DEZEMBRO	2021	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	13.70%	3.67%	3.67%	-10.65%	3.82%	249.56%
%CDI	1,794%	83%	83%	n/a	28%	144%

## Retorno Acumulado



## Decomposição de Risco



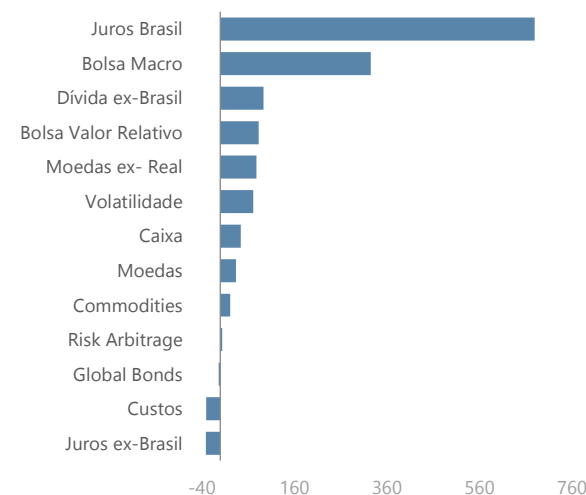
## Características Gerais

- **Público Alvo:** Investidores em Geral
- **Categoria ANBIMA:** Fundo Multimercado Macro
- **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 (R\$5.000,00 por conta e ordem)
- **Status:** Aberto
- **Cotização Aplicação:** D+0
- **Cotização Resgate:** D+30 dias corridos
- **Liquidação Resgate:** D+1 d.u. após a cotização
- **Tributação:** Longo Prazo
- **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
3.4955927	104.5MM	94.5MM

## Contribuição por Estratégia



## Estratégia e Objetivo

O Fundo utiliza-se primordialmente da análise macroeconômica. O foco é em ativos de renda fixa Brasil (assim entendidos aqueles negociados no mercado nacional) e seus respectivos derivativos: câmbio, juros, inflação e dívida soberana. Além disso, uma parcela importante do risco também pode ser decorrente da alocação em ativos de renda fixa globais e em renda variável nacional e global. O fundo busca explorar tanto estratégias direcionais, com exposição a movimento de alta e de baixa dos mercados, como estratégias de valor relativo.

## Volatilidade (anualizada)

Mês	Trimestre	Desde o início
20.55%	26.35%	11.64%



(\*) 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/>