

	DEZEMBRO	TRIMESTRE	2022	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	1.60%	5.48%	15.29%	15.29%	21.40%	15.47%	111.56%
%BENCH	142%	171%	124%	124%	124%	75%	167%

## Panorama

Entramos em 2023 com um novo governo – já estamos acostumados a esse evento, às mudanças de políticas públicas, de estilo de oratória e de retórica. Porém, a inauguração do governo Lula 3 parece trazer um cenário bastante incerto por ora.

Alguns atributos deste início de governo merecem destaque para ilustrar o ponto:

- Eleição mais parelha da história, sendo que há uma oposição forte com ideologia antagônica à do governo,
- Nomeação de equipe de governo fragorosamente orientada por motivos políticos e não técnicos, sendo que aparentemente ainda não foi “quitado” todo o anseio dos partidos “aliados”,
- Presidente sem maioria no parlamento e com possibilidade de forte oposição no Senado Federal e, ainda assim, com discurso extremamente radical/polarizado,
- Indicadores econômicos (inflação, emprego, balança comercial e outros) com mais *downside* do que *upside* no curto prazo,
- Situação de juros altos e elevado endividamento das famílias, e
- Possibilidade de fortes ventos de proa no setor externo.

Portanto, de certa maneira, estamos navegando águas virgens.

A expectativa que predominava antes da eleição era a de que o Bacen iniciaria o afrouxamento monetário na primeira metade de 2023. A leitura do mercado era: se Bolsonaro ganhasse a eleição, haveria continuidade da política econômica e, caso Lula ganhasse, ele adotaria o pragmatismo que caracterizou seu primeiro mandato. Alguns gestores até argumentavam que, para o mercado, “tanto fazia” Lula ou Bolsonaro.



(\*) 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/>

Com o “pacote” que se apresentou na transição e na posse, as expectativas foram ajustadas e um Bacen *dovish* saiu do radar. É possível que tenhamos até juros ascendentes, o que dependerá das políticas implementadas no início do governo. De qualquer forma, o cenário-base passou a ser juros altos por algum tempo.

O mercado de dívida corporativa no Brasil tem uma diferença bastante importante em relação ao americano e europeu – no Brasil, a vasta maioria dos papéis emitidos são pós-fixados, ao passo que nos mercados desenvolvidos as emissões são geralmente pré-fixadas.

Para uma companhia americana que emitiu dívida a 5%aa quando o tesouro americano pagava 2%aa, o serviço da dívida (tipicamente cupom semestral, com principal pago ao final) não muda até a data de vencimento. Se o Treasury abrir para 4%, a dívida ficou barata – sim, a empresa pode ter um problema de rolagem (i.e. só encontrar demanda a taxas mais altas quando o papel vencer), mas durante a vigência do bond, o serviço da dívida não muda, dando maior previsibilidade ao fluxo de caixa. De forma oposta, se o Treasury fecha para 1%, essa dívida pode ter ficado cara – é por isso que muitas emissões contam com cláusulas de pré-pagamento. Ou seja, no conjunto de *upside/downside*, as companhias têm um *skew* favorável na gestão de seu custo de dívida.

Num mercado pós-fixado, o consumo do EBITDA com serviço da dívida varia conforme oscila a Selic. Já abordamos o tema em cartas anteriores, mas cabe repetir. Uma empresa que rode a 3x dívida líquida/EBITDA e capte a CDI+3%, viu seu custo nominal ir de ~5%aa para ~17%aa. Ou seja, antes a dívida reclamava 15% do EBITDA, hoje ela captura ~51%.

Esse é o motivo pelo qual a mudança de expectativa quanto ao ciclo monetário é tão importante nesse momento. Não só o movimento da Selic foi massivo, mas também seu patamar atual é bem elevado. Isso diminui sobremaneira a margem de manobra na gestão financeira das companhias para 2023 e, possivelmente, 2024. Uma boa comparação é a tarefa de pousar um avião carregado – o piloto esperava uma pista de 5km, mas ao se aproximar do aeroporto recebe a informação de que a pista tem 3km, sua tarefa ficou mais difícil, os riscos aumentam e talvez o peso da carga seja alto demais para a pista menor.

Dado tudo isso, nossa diretriz de gestão em 2023 é **seletividade**. Ao menos enquanto as expectativas não estejam mais sedimentadas, pretendemos olhar oportunidades de investimento com uma cautela ainda mais apurada do que nossa postura habitualmente cuidadosa.



(\*) 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/>

## Americanas

A sequência de eventos em Americanas é muito surpreendente e ainda estamos nos cinco minutos do primeiro tempo, com mais perguntas do que respostas. Contudo, é razoável esperar que o mercado de crédito terá ajustes – muitas empresas com certa alavancagem financeira e/ou operacional vinham captando recursos a spreads bem comprimidos. O ajuste deverá vir no mercado secundário o que, por sua vez, afetará o *pricing* do primário. Entendemos esse ajuste como benigno.

No nosso entendimento, o imbróglio de Americanas não representa um risco sistêmico. Claro, alguns fornecedores de pequeno porte podem ficar insolventes, mas não há uma contaminação de forma a comprometer estruturalmente a cadeia de suprimentos. Além disso, a exposição dos bancos credores não é grande em relação a seus patrimônios líquidos – mesmo que os créditos fossem marcados a zero, a maioria dos bancos (senão todos) certamente seguiria reportando lucro no trimestre.

Nos primeiros dias após o fato relevante, o mercado tem sido mais vendedor do que comprador, o que é natural. Para tais cenários é que temos fundos com prazo de resgate de 30 dias ou 90 dias, tempo suficiente para o mercado se normalizar. A boa notícia é que, em comparação à correção do Covid em março/abril de 2020, não se trata de um risco sistêmico e isso tem se comprovado no *trading*, visto que não tem havido negociação de papéis com *gaps* de PU relevantes (exceto LAME, obviamente). Ou seja, o mercado deve se acomodar de forma benigna, como já comentado.

## Polo Total Credit

O fundo teve um desempenho bastante positivo no trimestre, com destaque para o segmento de bonds, em especial as companhias argentinas.

No segmento de bonds, ainda vemos muitas oportunidades interessantes em companhias brasileiras e estamos marginalmente aumentando nossa exposição seletivamente.

Vale destacar que o fundo detinha exposição em um bond de BTOW, compramos essa posição a 60c e já estavam negociando a 69c. Nossa tese era que os bonds operavam em níveis distressed, com yield-to-maturity de 12% em USD, ou algo como cdi+7, enquanto a dívida local negociava a ~cdi+3. Em retrospecto, o mercado internacional precificava mais corretamente do que o local, embora por razões de risco de juros americanos e fluxo de investidores, supomos. A posição foi integralmente zerada no primeiro dia após o fato relevante, resultando em perda de ~80bps na cota.



(\*) 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 Crédito Corporativo Advisory

O fundo superou o benchmark no trimestre. Tivemos um desempenho bastante positivo no segmento de debêntures, em especial nas debêntures de Iguá, Oceanpact, Wiz, Cambuci e Meal que tiveram um fechamento expressivo.

No setor high grade, temos migrado capital para caixa e papéis bancários por entender que a probabilidade de um movimento de abertura não é desprezível tendo em vista o cenário macro e o patamar dos spreads de crédito high grade.

Vale o destaque que o fundo não tinha exposição a Americanas. Dado o perfil de alavancagem da companhia e as dificuldades do setor varejista, nosso entendimento era que a taxa estava muito fechada no mercado local.

## Polo Crédito Estruturado 90

O fundo superou o benchmark no trimestre. O segmento de debêntures teve um ganho expressivo com o fechamento de alguns papéis, em especial Meal, W2W, Oceanpact, Tenda e EBEC.

Na seara de estruturados, temos visto boa atividade primária, especialmente no setor agro, mas nem sempre com risco-retorno adequado. Entendemos que, dados o evento de Americanas e o panorama macro, os estruturadores também adotem uma postura mais cautelosa, ao menos no 1T23.

Aqui também não tínhamos exposição a Americanas.

Obrigado pela confiança,

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 Total Credit FIC FIM

DEZEMBRO 2022

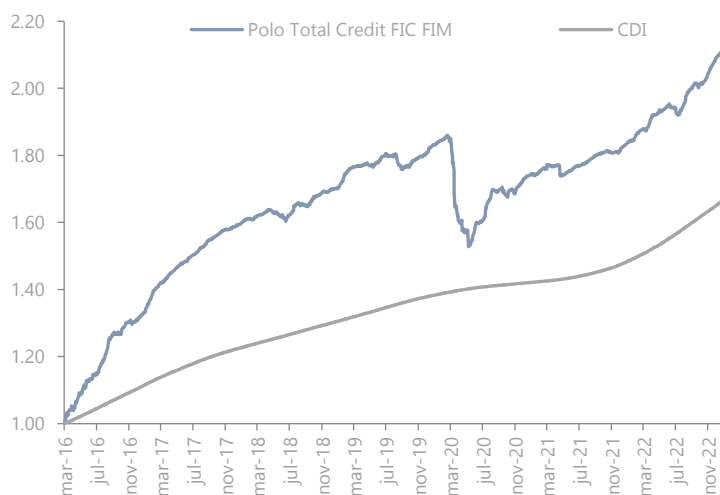
Início do Fundo: 03 de março de 2016

**POLO**  
capital management

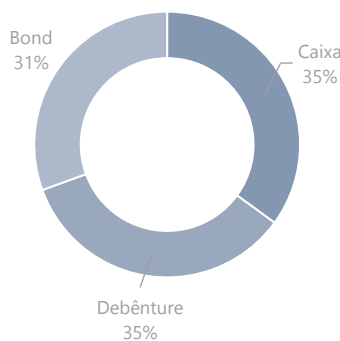
## Performance Acumulada

	DEZEMBRO	2022	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	1.60%	15.29%	15.29%	21.40%	15.47%	111.56%
%CDI	142%	124%	124%	124%	75%	167%

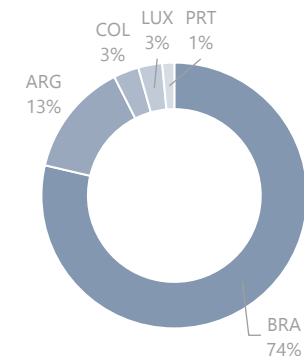
## Retorno Acumulado



## Composição por Estratégia



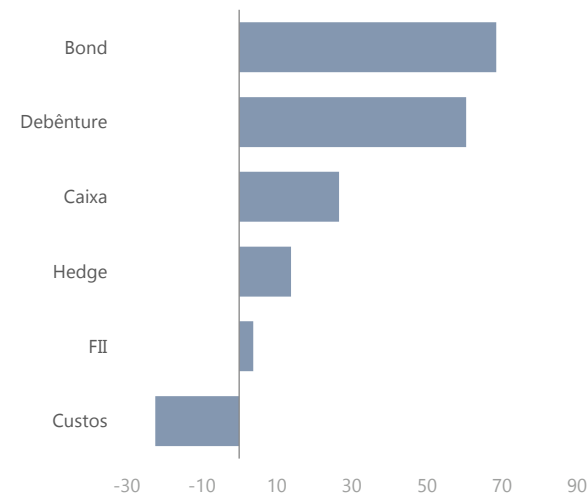
## Composição por Região



## Cota e Patrimônio

	COTA	PL MÉDIO (12M)	PL ÚLTIMO DIA DO MÊS
	2.1155798	31.2MM	25.6MM
Master		47.0MM	25.3MM

## Contribuição por Estratégia



## Características Gerais

- **Público Alvo:** Investidores Qualificados
- **Categoria ANBIMA:** Fundo Multimercado Livre
- **Taxa de Administração:** 1,0% 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

## Estratégia e Objetivo

A política de investimento consiste em aplicar os recursos, preferencialmente, em operações no mercado de crédito privado, tais como: Debêntures, Corporate Bonds, Notas Promissórias, Cédulas de Crédito Bancário (CCBs), Certificado de Cédulas de Crédito Bancário (CCCBS), Certifica de Depósito Bancário (CDBs), e outros títulos de dívida privada, subordinando-se aos requisitos de composição e diversificação estabelecidos pelas normas regulamentares em vigor, com o objetivo de buscar retornos superiores à variação das taxas do CDI no longo prazo.

## Volatilidade (anualizada)

Mês	Trimestre	Desde o início
0.90%	1.35%	3.69%

- **Cotização Aplicação:** D+0
- **Cotização Resgate:** D+30 dias corridos
- **Liquidação Resgate:** D+3 d.u. após a cotização
- **Tributação:** Longo Prazo
- **Administrador:** BNY MELLON BANCO S.A.
- **Custodiante:** BNY MELLON BANCO S.A.
- **Auditor:** KPMG AUDITORES INDEPENDENTES
- **Gestor:** Polo Capital Gestão de Recursos Ltda.

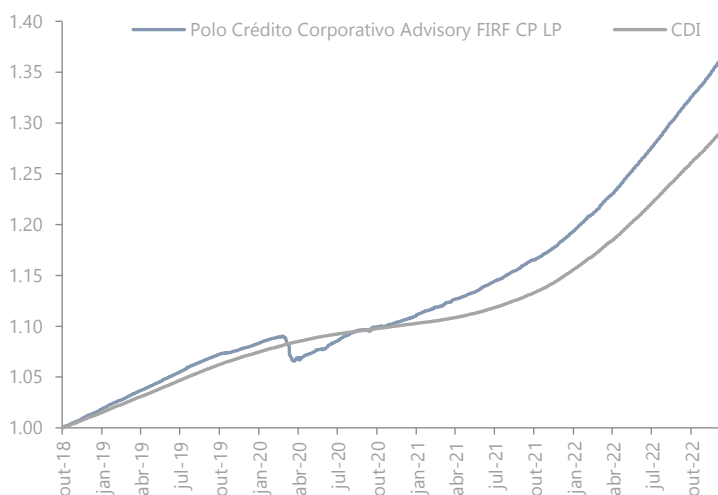


(\*) Fechamento do último mês calendário (\*\*) Calculado como a média aritmética dos PLs de fechamento dos últimos 12 meses calendário. Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Polo Capital, devendo ser entendido como um material de divulgação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

## Performance Acumulada

	DEZEMBRO 2022	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
FUNDO	1.36%	14.99%	23.15%	26.26%	36.36%
%CDI	121%	121%	134%	128%	124%

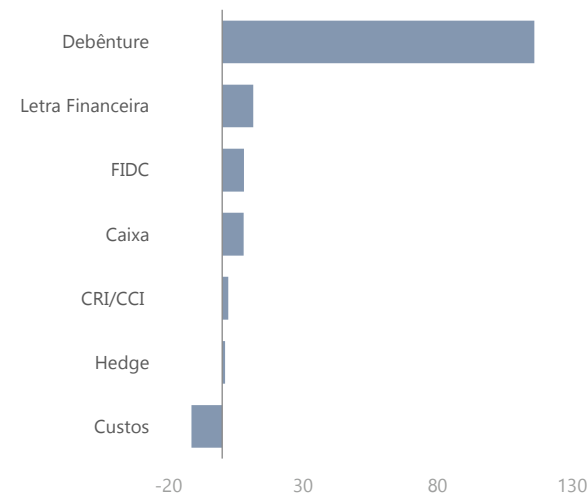
## Retorno Acumulado



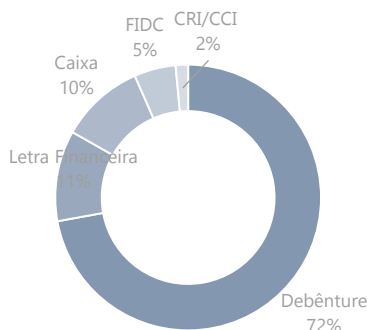
## Cota e Patrimônio

COTA	PL MÉDIO (12M)	PL ÚLTIMO DIA DO MÊS
1.3635508	412.5MM	637.7MM

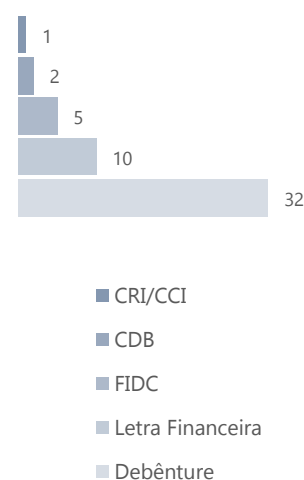
## Contribuição por Estratégia



## Composição por Estratégia



## Número de Emissores



## Estratégia e Objetivo

O FUNDO deverá manter, no mínimo, 80% (oitenta por cento) da carteira em ativos relacionados diretamente, ou sintetizado via derivativos, a exposição de riscos de crédito privado, ao risco de juros do mercado doméstico ou risco de índices de preço, incluindo estratégias em risco de moeda estrangeira.

O fundo tem por objetivo buscar retorno em ativos de renda fixa, admitindo-se estratégias com risco de juros ou de índice de preços.

## Volatilidade (anualizada)

Mês	Trimestre	Desde o início
0.23%	0.09%	0.62%

## Características Gerais

- **Público Alvo:** Investidores em Geral
- **Categoria ANBIMA:** Crédito Livre
- **Taxa de Administração:** 0,6% aa
- **Taxa de Performance:** 20,0% do que exceder o CDI
- **Aplicação Mínima:** R\$50.000,00 (R\$500,00 por conta e ordem)
- **Saldo Mínimo:** R\$25.000,00 (R\$500,00 por conta e ordem)
- **Movimentação Mínima:** R\$25.000,00 (R\$100,00 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.



(\*) 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 Crédito Estruturado 90 FIC

DEZEMBRO 2022

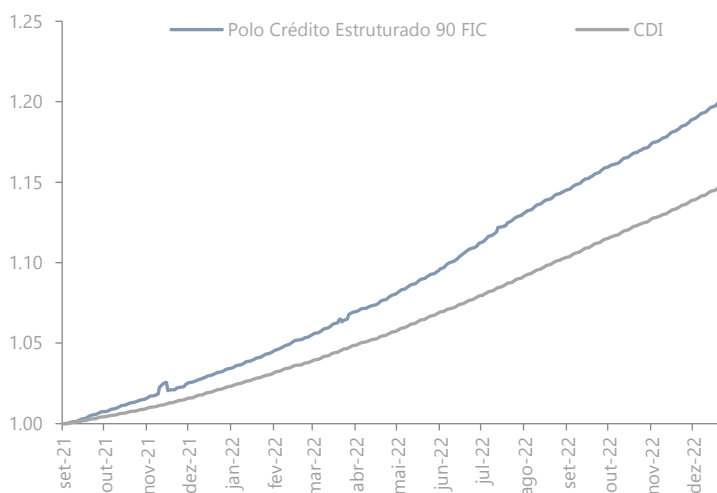
Início do Fundo: 10 de setembro de 2021

**POLO**  
capital management

## Performance Acumulada

	DEZEMBRO	2022	12 MESES	INÍCIO
FUNDO	1.45%	16.34%	16.34%	20.04%
%CDI	129%	132%	132%	136%

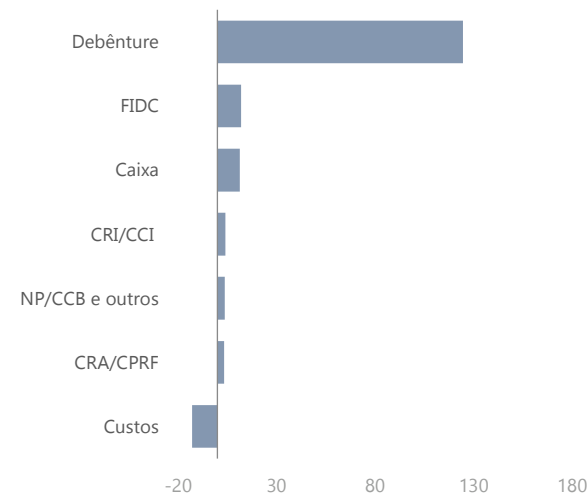
## Retorno Acumulado



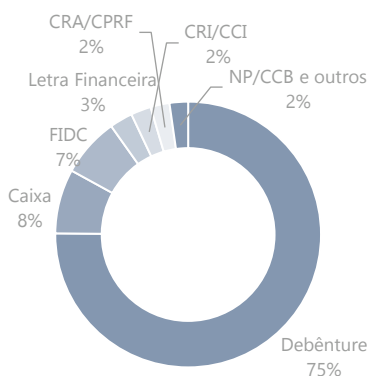
## Cota e Patrimônio

COTA	PL MÉDIO (12M)	PL ÚLTIMO DIA DO MÊS
1.2003699	83.6MM	162.8MM
Master	82.8MM	163.1MM

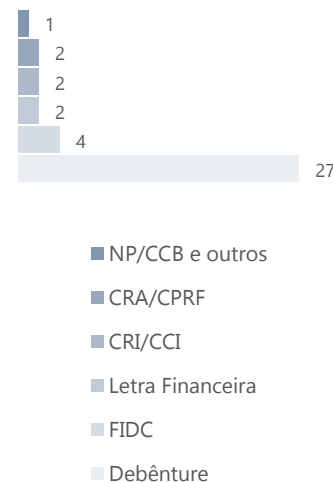
## Contribuição por Estratégia



## Composição por Estratégia



## Número de Emissores



## Estratégia e Objetivo

O Fundo investe em ativos de crédito privado, explorando oportunidades nos segmentos desta disciplina com liquidez no pronto ou com pulverização no mercado de balcão. O Fundo também explora ofertas primárias em nomes que contem com boa liquidez ou boa perspectiva de liquidez, participando de sindicatos pulverizados. O foco é em emissores brasileiros.

Dentre os ativos que compõem a carteira do Fundo incluem-se Debêntures (de S.A. fechadas e abertas); produtos estruturados como cotas sênior e/ou mezanina de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC, excluindo multi-sacados multi-cedentes); Certificado de Depósito Bancário (CDBs) e Letras Financeiras (LFs). Oportunisticamente, o Fundo pode investir em outros instrumentos tais como CRI, CRA e outros, sempre observando o critério de liquidez.

## Volatilidade (anualizada)

Mês	Trimestre	Desde o início
0.25%	0.16%	0.75%

## Características Gerais

- **Público Alvo:** Investidores Qualificados
- **Categoria ANBIMA:** Multimercado Livre
- **Taxa de Administração:** 1,1% aa
- **Taxa de Performance:** 20,0% do que exceder o CDI
- **Aplicação Mínima:** R\$1.000,00 (R\$1.000,00 por conta e ordem)
- **Saldo Mínimo:** R\$1.000,00 (R\$1.000,00 por conta e ordem)
- **Movimentação Mínima:** R\$1.000,00 (R\$1.000,00 por conta e ordem)
- **Status:** Aberto
- **Cotização Aplicação:** D+0
- **Cotização Resgate:** D+90 dias corridos
- **Liquidação Resgate:** D+1 d.u. após a cotização
- **Tributação:** Longo Prazo
- **Administrador:** BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTMV
- **Custodiante:** Banco BTG Pactual
- **Auditor:** KPMG AUDITORES INDEPENDENTES
- **Gestor:** Polo Capital Gestão de Recursos Ltda.



(\*) 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/>