



Carta do Gestor – Outubro/2021

DAO Multifactor FIM

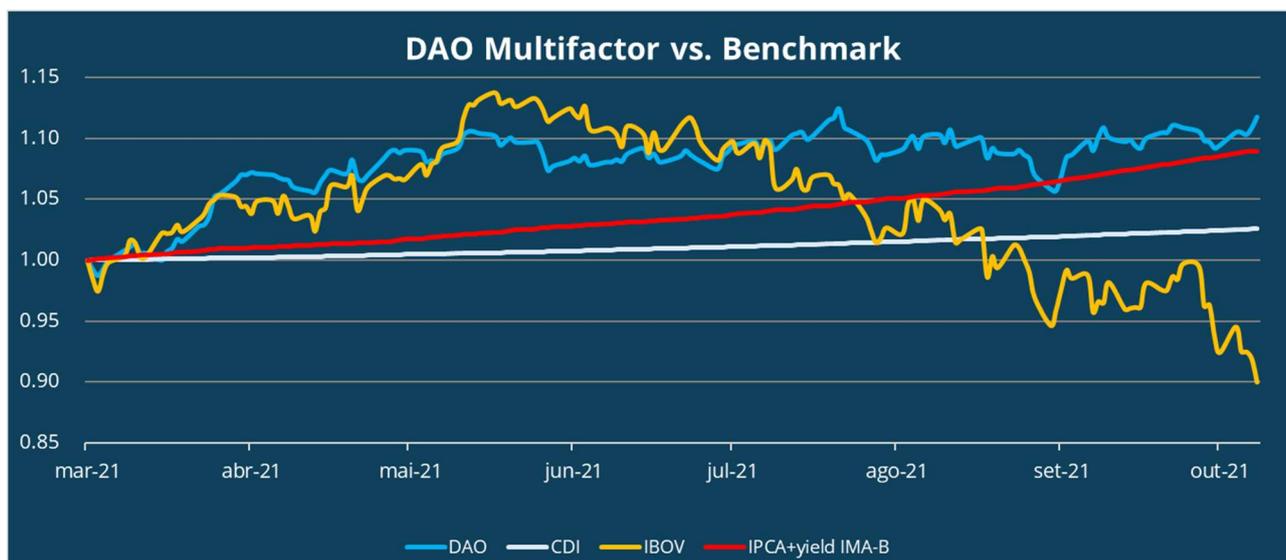
Prezados clientes,

Outubro foi um mês muito difícil para os mercados locais, bastante afetados por incertezas no campo fiscal. O governo federal tenta viabilizar uma extensão do auxílio emergencial, a reformulação e o aumento do Bolsa Família sem furar o teto de gastos, dispositivo tido como crucial para a manutenção de uma certa disciplina fiscal. Para tanto, o governo, entre outras coisas, negocia com o Congresso uma alternativa para o pagamento dos precatórios devidos em 2022.

Tais incertezas contaminam as expectativas inflacionárias, já bastante afetadas por rupturas em cadeias globais de suprimentos, preços de commodities energéticas em alta e desvalorização acentuada do Real. Isso fez com que o Banco Central acelerasse o aumento da taxa Selic para 150bp num momento de atividade econômica ainda bastante afetada pela pandemia.

Neste ambiente conturbado, o Ibovespa fechou com queda de 6,7%, o dólar teve alta de 4,6% e a curva de juros futuros apresentou alta substancial em todos os seus vértices.

Apesar disso tudo, nosso fundo DAO Multifactor conseguiu apresentar um resultado bastante positivo, fechando o mês com alta de 0,79%.





Desde seu começo em 22/3/2021, o fundo acumula uma *outperformance* de 21,5% sobre o Ibovespa e de 2,6% sobre o seu benchmark (IPCA + yield do IMA-B). No mesmo período, a volatilidade anualizada (risco) do fundo foi de 9%, contra 18% do Ibovespa.

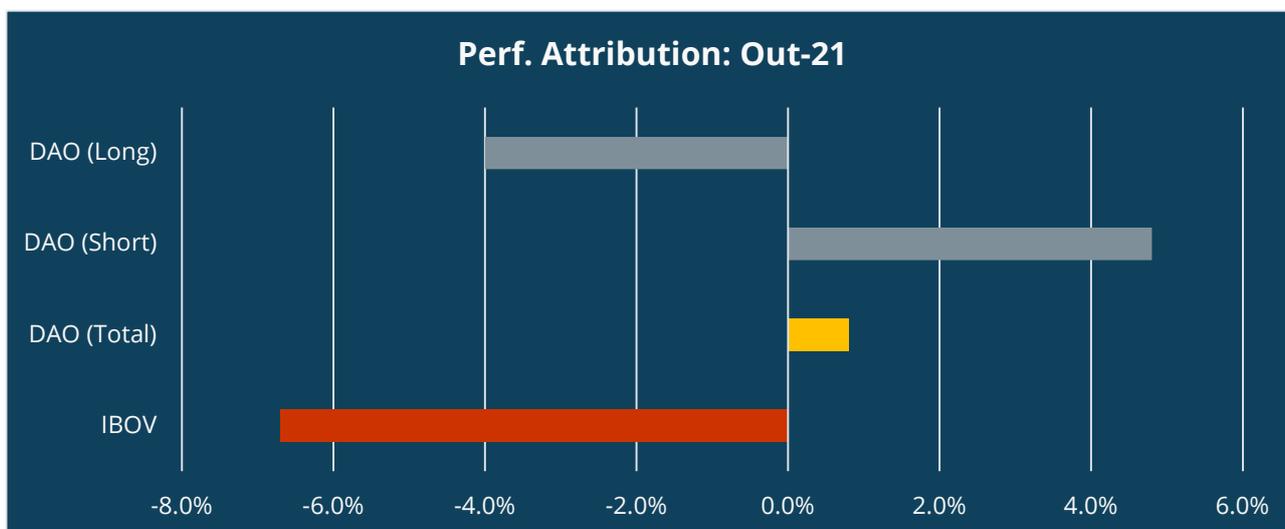
Performance no mês de outubro

O resultado de outubro foi uma continuidade do movimento que temos observado desde julho deste ano: aumento da aversão a risco dos investidores, com preferência a empresas mais conservadoras e com *valuation* atrativo; em detrimento das *small caps*, empresas mais alavancadas, ou que de outra forma exigem um cenário interno mais favorável para materialização das suas projeções de crescimento.

E apesar do cenário desafiador, os fatores aos quais o DAO Multifactor se expõe continuaram entregando resultados positivos. Destaque para os fatores de Valor (alta de 12,7% no mês) e de Baixa Volatilidade (11,5%), que foram os que mais contribuíram para a boa performance do fundo no período¹.

A carteira do DAO Multifactor segue bastante descorrelacionada com o Ibovespa e encerrou o mês com um *beta* de apenas 0,1, apesar da nossa posição estrutural comprada em bolsa de 70%. A baixa correlação é explicada pelo resultado muito positivo das nossas posições vendidas que certamente contribuíram para a *outperformance* no período.

Vale destacar que um beta muito baixo vale para os dois lados: é excelente para a proteção da carteira, mas pode significar retornos abaixo do mercado no curto prazo, caso tenhamos um cenário de recuperação muito forte da bolsa nos próximos meses por qualquer motivo.



¹ Os retornos indicados são de portfólios *market neutral*, 100% comprado nas melhores empresas e 100% vendido nas piores empresas, com 0% de exposição financeira líquida ao fator mercado.



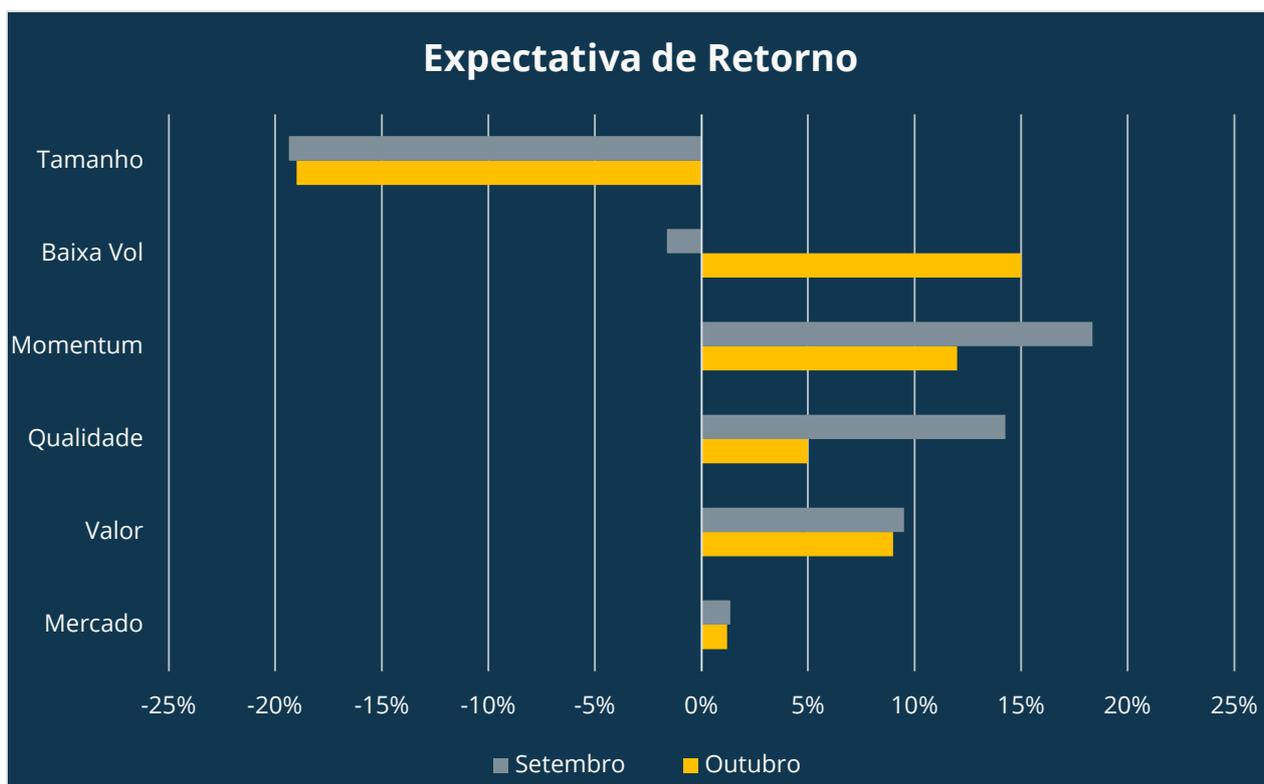
Seguimos bastante satisfeitos com o comportamento da estratégia até o momento, com o DAO Multifactor acompanhando o mercado em momentos de alta e defendendo de forma exemplar nos momentos de queda.

Perspectivas para os próximos meses

As expectativas de retorno anualizados dos fatores para o curto / médio prazo são bem parecidas com o que havíamos apontado na nossa última carta. O fator Tamanho (*small caps*) continua com um retorno esperado bastante negativo (-19%) e o fator Mercado segue tímido, com retorno esperado de 1%.

Destaque positivo para o fator de Baixa Volatilidade – que já vinha com melhoras substanciais mês após mês – e passa efetivamente a ter uma expectativa de retorno expressiva.

O fator Valor permanece com estimativa relativamente estável. Já os fatores Momentum e Qualidade tiveram uma ligeira redução em estimativas de retorno, mas seguem positivos.



Atualmente, o DAO Multifactor mantém exposições equilibradas nos quatro fatores estruturais à estratégia, com pesos ligeiramente maiores para Baixa Volatilidade e Momentum e menores para Valor e Qualidade. Os pesos são determinados de forma sistemática e variam conforme nossa atualização diária das expectativas de retorno.



Características do fundo

Nome	DAO Multifactor FIM	Taxa de Perf.	20% sobre IPCA + Yield IMA-B
CNPJ	40.920.066/0001-14	Apl. Mínima	R\$ 500.00
Classificação Anbima	Multimercados	Mov. Mínima	R\$ 500.00
Gestor	DAO Capital LTDA	Sd. Mínimo	R\$ 500.00
Administrador	BTG Pactual	Cota de Aplic.	D+1
Taxa de Adm.	2,0% a.a	Resgate	D+30 / D+32

Disclaimers

A descrição detalhada do tratamento tributário aplicável ao Fundo encontra-se disponível no Formulário de Informações Complementares disponível em www.btgpactual.com.br

O IPCA + Yield IMA-B é uma mera referência econômica, não se tratando de meta ou parâmetro de performance a ser seguido.

A DAO Capital acredita que as informações apresentadas neste material de divulgação são confiáveis, mas não garante sua exatidão. Este material de divulgação não tem o propósito de prestar qualquer tipo de consultoria financeira, recomendação de investimentos, nem deve ser considerado uma oferta para aquisição de produtos da DAO Capital. O Fundo estará sujeito aos encargos previstos na legislação brasileira. Recomenda-se ao leitor consultar seus analistas e especialistas particulares antes de realizar qualquer investimento. A DAO Capital não se responsabiliza pelas decisões de investimento tomadas pelo leitor.

Adicionalmente, também estão sujeitos a riscos de mercado, de liquidez, de perdas patrimoniais e de derivativos, além de outros riscos especificados nos respectivos regulamentos.

OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR, PELO GESTOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO FGC.

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE HOVER, E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, DISPONÍVEIS EM SISTEMAS.CVM.GOV.BR e WWW.DAOCAPITAL.COM.BR.

Este é um material de divulgação, com fins informativos, e não deve servir como única base para tomada de decisões de investimento, nem deve ser considerada uma oferta para aquisição de cotas.

A DAO Capital pode ser contatada por meio dos seguintes canais: SAC: (11) 3884.1888 - dias úteis das 9h às 18h; www.daocapital.com.br - Seção Contato. Se a solução apresentada pelo SAC não for satisfatória, acesse a Ouvidoria: (11) 3884-1888 - dias úteis das 9h às 12h - 14h às 18h, <https://ouvidoria.daocapital.com.br>. Correspondências ao SAC e Ouvidoria podem ser dirigidas à endereço da DAO Capital na Rua Pedroso Alvarenga, 691 - Cj. 704 - São Paulo - SP Cep. 04531-011. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br

Esta publicação é de propriedade da DAO Capital LTDA e é de uso exclusivo de nossos clientes, seus respectivos consultores de investimentos. Portanto, esta publicação não deve ser enviada a qualquer outra pessoa e não poderá ser reproduzida ou utilizada sob qualquer forma sem a nossa expressa autorização.

