



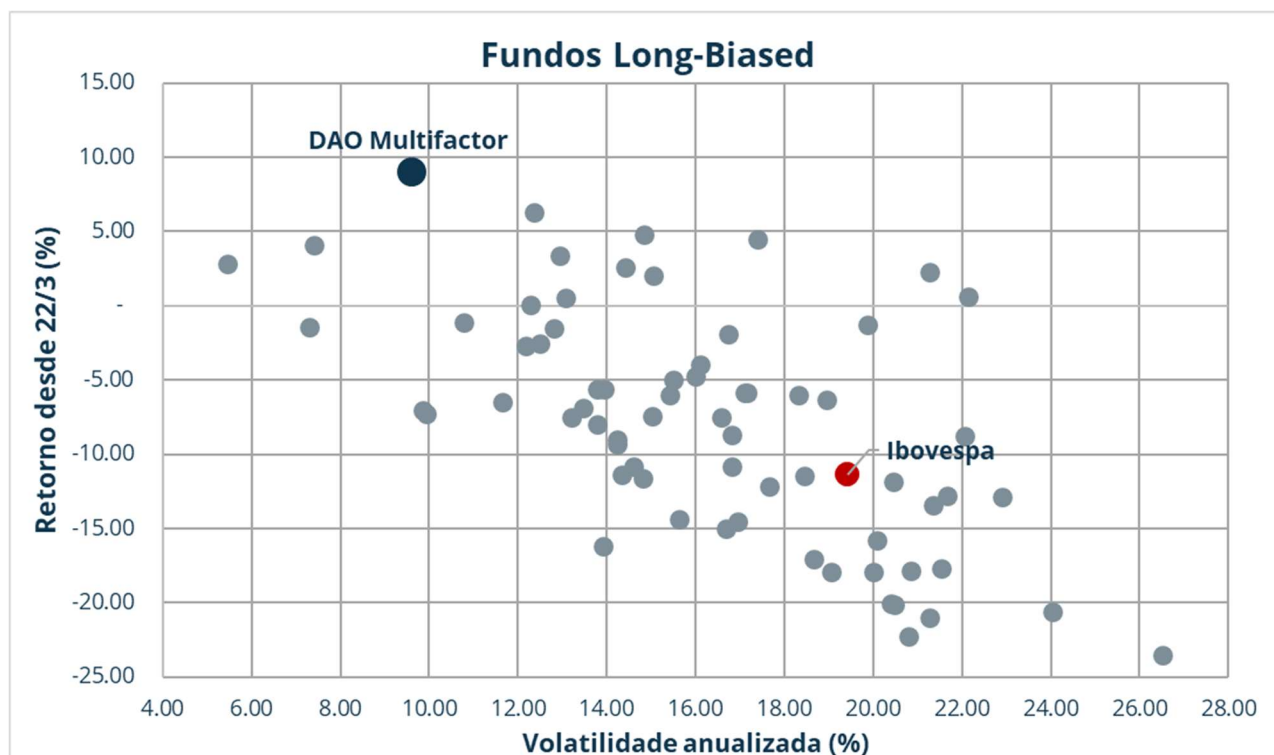
Carta do Gestor – Novembro/2021

DAO Multifactor FIM

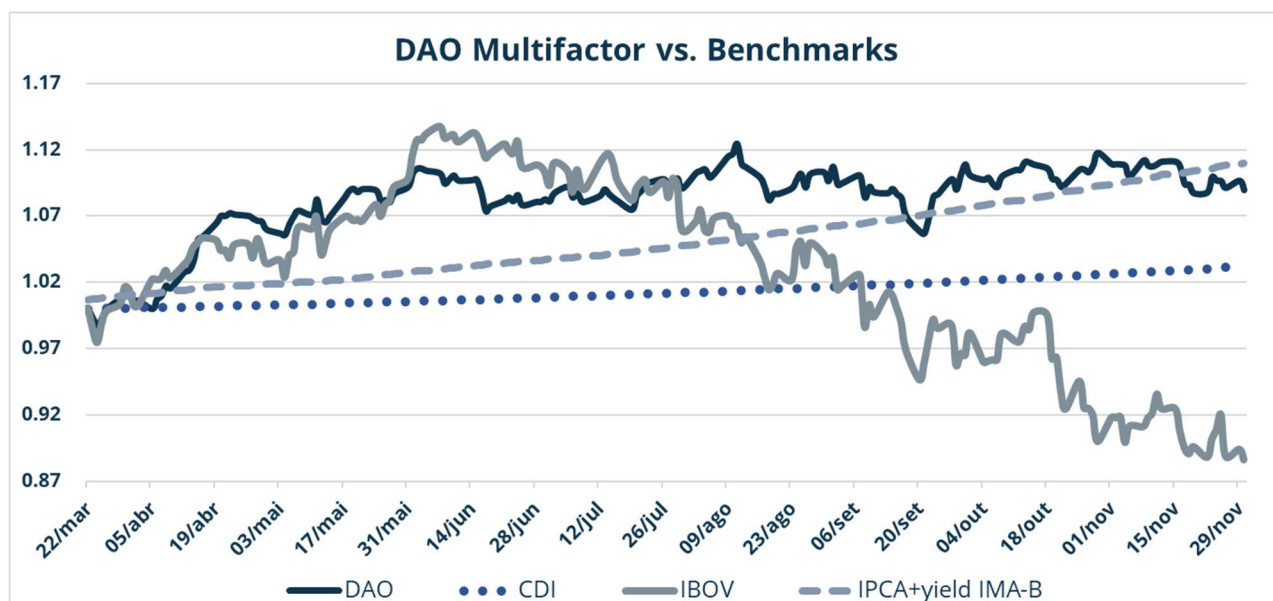
Prezados clientes,

O fundo DAO Multifactor teve retorno de -2,50% no último mês contra uma queda de 1,53% do Ibovespa. O fundo tem se mantido entre os melhores *long-biased* em retorno absoluto e, sobretudo, em métricas de retorno ajustado pelo risco. Nosso Sharpe ratio desde o início está em 0,86.

No acumulado desde o seu início em 22/3/2021, o fundo apresentou retorno de 8,97%, mais de 20 pontos percentuais acima do Ibovespa. Essa performance foi alcançada com uma volatilidade anualizada de 9,5%, equivalente à metade da volatilidade da bolsa e muito inferior à média observada para os fundos *long-biased* que constituem nosso *peer group*.

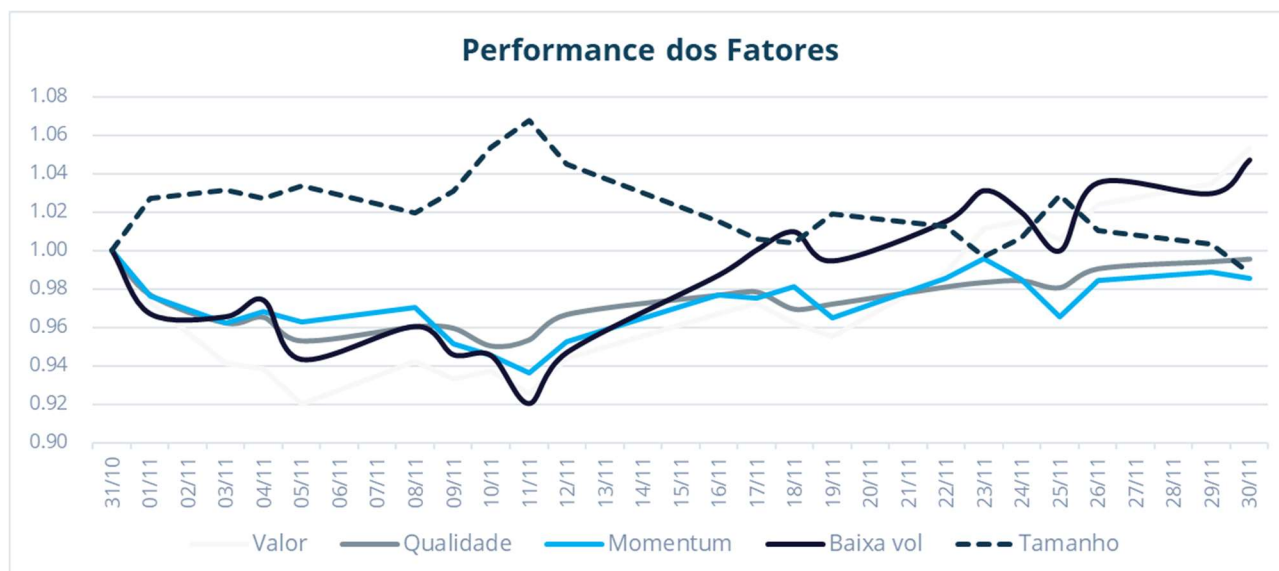


Fonte: Economática



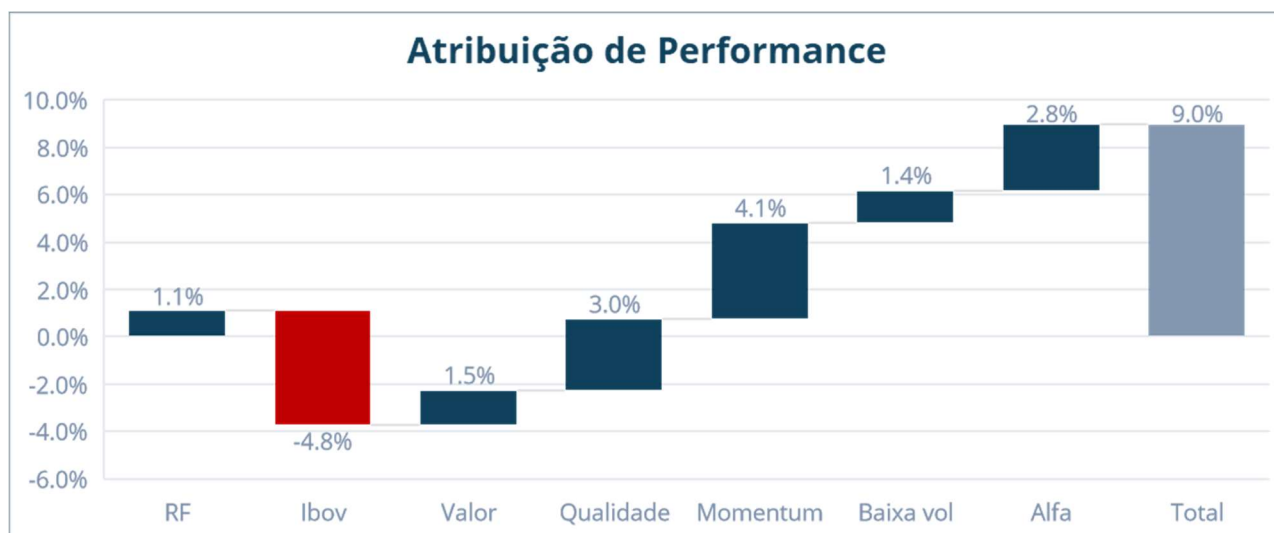
Fonte: DAO Capital, Economática, Anbima

A performance um pouco inferior à do próprio mercado no mês se explica pelo retorno negativo de alguns dos fatores a que o fundo se expõe. Enquanto as posições em empresas defensivas (mais expostas ao fator Baixa Volatilidade) continuaram apresentando bom desempenho, o mesmo não se verificou para Valor, Qualidade e Momentum.



Fonte: DAO Capital

Como se vê no gráfico a seguir, o fundo tem conseguido extrair retorno dos fatores de estilo aos quais busca exposição, com destaque para Qualidade e Momentum. Como seria de se esperar, a exposição líquida à bolsa tem sido o maior detrator de retorno.



Perspectivas para os próximos meses

O mundo passa por um momento de alta da inflação, o que normalmente demandaria uma ação mais contundente por parte dos bancos centrais. Parte substancial dessa alta pode ser atribuída às políticas monetárias expansionistas adotadas pelos bancos centrais para fazer frente à pandemia. Mas há também um componente relacionado à ruptura de diversas cadeiras de suprimentos, e que deveria ser ao menos parcialmente revertido nos próximos meses.

Além disso, a atividade econômica ainda fraca e o nível alto de alavancagem global são argumentos contrários ao início de um ciclo de aperto por parte das autoridades monetárias. A menor sugestão por parte do presidente do FED Jerome Powell de que a inflação talvez não seja transitória foi suficiente para abalar os mercados no primeiro dia de dezembro.

Em vista desse cenário de incerteza, nossos modelos continuam identificando uma boa expectativa de retorno para o fator Baixa Volatilidade no futuro próximo. A novidade é que, por conta da forte correção que nosso mercado já teve, empresas de Valor também passaram a apresentar um retorno esperado muito positivo, de forma que nosso portfólio deve gradualmente aumentar sua exposição a esse fator.

É interessante notar, no entanto, que a melhora da perspectiva para ações baratas não se verifica ainda para o mercado como um todo. A bolsa parece estar atrativa quando consideramos métricas como o spread entre *earnings* e *bond yield* agregado, mas ainda não o suficiente para sugerir uma reversão do mercado como um todo. Como consequência, o beta da nossa carteira com relação ao fator Mercado continua bem baixo. Coerente com o momento de alta aversão a risco e predileção por liquidez que estamos vivendo, o fator Tamanho continua apresentando um retorno esperado negativo. Isso significa que, de acordo com nossos modelos, ainda não é o momento para fazer apostas em *small caps*.



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 HOUVER, 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.

