



Carta do Gestor – Dezembro/2021

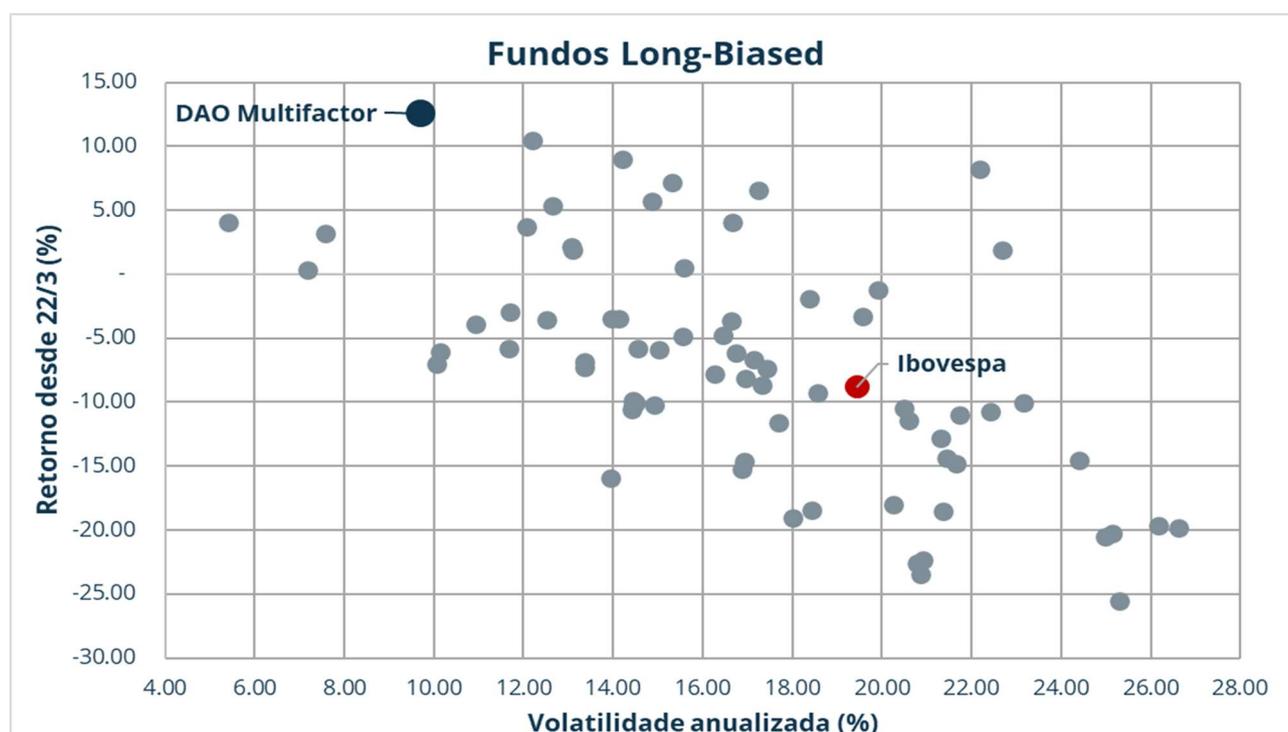
DAO Multifactor FIM

Prezados clientes,

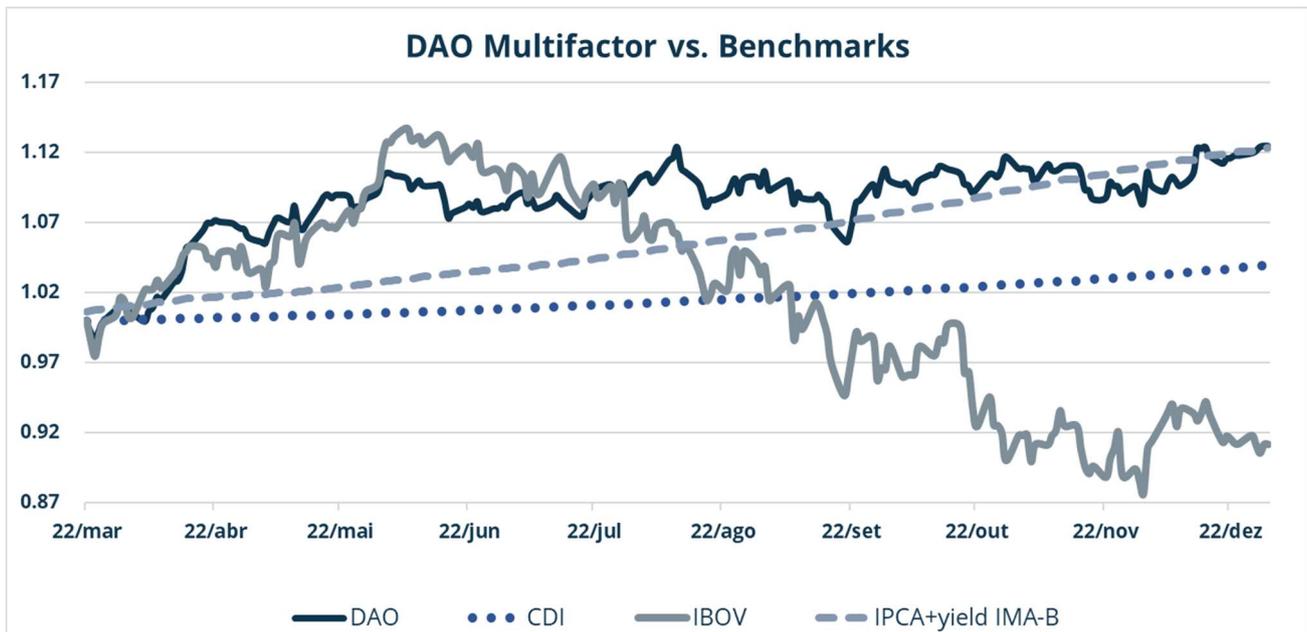
Fechamos o ano de 2021 com chave de ouro, com a cota do fundo DAO Multifactor marcando o *all time high* (1,1253) em 31/12/2021. Estamos bastante satisfeitos com o resultado da estratégia até o momento, sabendo que 100% da nossa base de investidores obteve um resultado positivo em renda variável em um ano tão desafiador.

No mês de dezembro, o fundo DAO Multifactor apresentou alta de 3,27%, contra alta de 2,85% do Ibovespa. No acumulado desde o seu início em 22/3/2021, o fundo apresentou retorno de 12,53%, superando o Ibovespa em mais de 21 pontos percentuais.

O fundo tem se mantido entre os melhores *long-biased* da indústria em retorno absoluto e, sobretudo, em métricas de retorno ajustado pelo risco. No ano de 2021, a volatilidade do DAO Multifactor foi de 9,7%aa (próximo à metade da volatilidade da bolsa e inferior à média observada para os fundos que constituem nosso *peer group*). O *Sharpe Ratio* da estratégia desde o início está em 1,10.

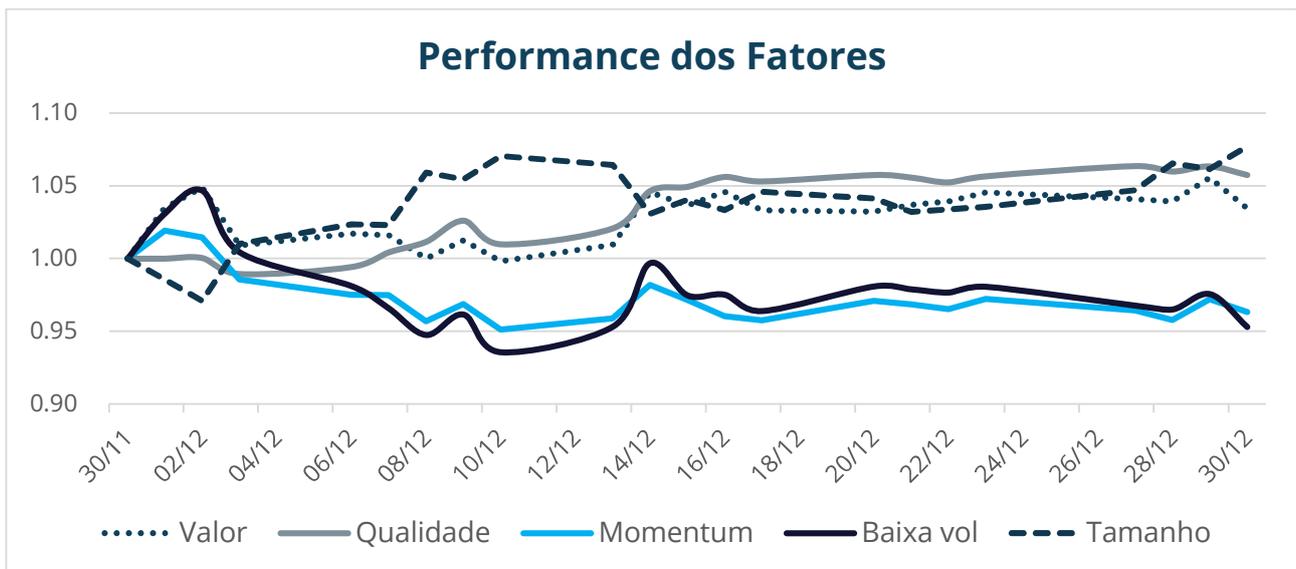


Fonte: Economática



Fonte: DAO Capital, Economática, Anbima

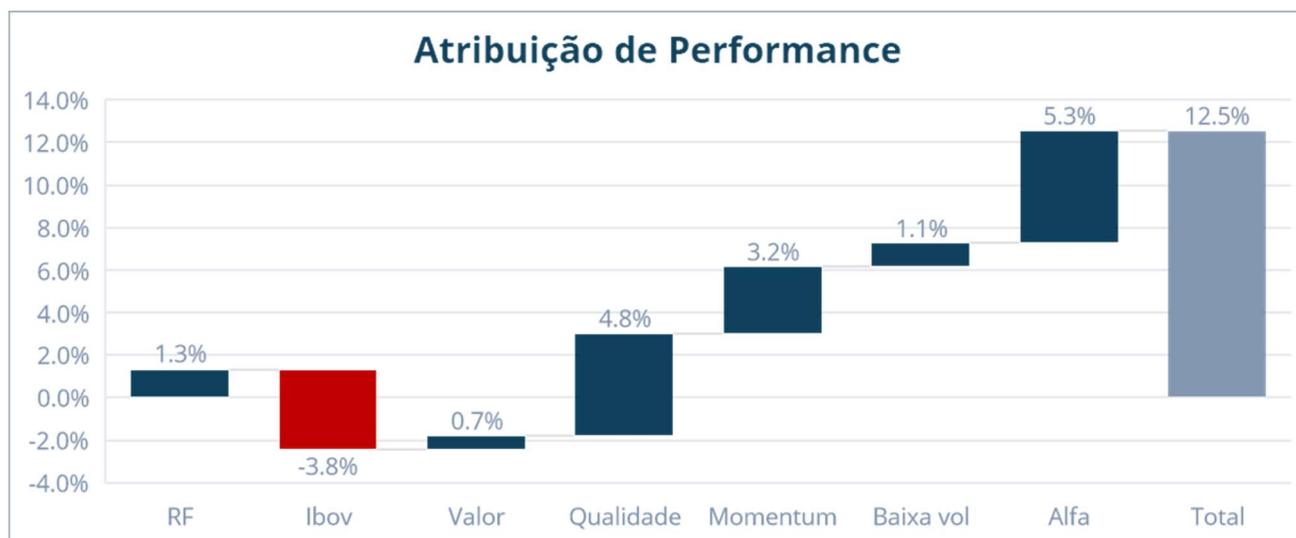
O retorno positivo no mês de dezembro é explicado sobretudo pelos fatores de Qualidade e Valor, com retornos de 7% e 4% no mês, respectivamente. Como antecipado na nossa carta de novembro, o fundo foi gradativamente aumentando o peso nesses fatores durante o mês, maximizando exposição aos prêmios com maior expectativa de retorno – e paralelamente reduzindo exposição aos fatores de Momentum e Baixa Volatilidade (ambos com -5% de retorno no mês).



Fonte: DAO Capital



O fundo continua extraíndo retornos positivos de todos os fatores de estilo aos quais busca exposição, com destaque para Qualidade e Momentum. Também temos conseguido obter um *alfa* relevante (isto é, retornos positivos além da exposição ao beta dos fatores). Esse resultado é um indicativo de que as metodologias proprietárias da DAO (de combinação de fatores, exposições dinâmicas e otimização de risco) têm agregado retornos positivos e consistentes, para além de uma exposição passiva ao mercado e aos fatores de risco. Como esperado, no ano de 2021 o maior detrator de retorno foi a exposição líquida à bolsa brasileira.



Perspectivas para os próximos meses

Nos últimos meses, temos começado a visualizar algumas mudanças importantes no comportamento dos fatores, sendo as mais relevantes uma redução do prêmio de Baixa Volatilidade e melhora no prêmio de Tamanho. Embora sejam mudanças ainda incipientes, uma interpretação possível para essa dinâmica é de uma melhora marginal no sentimento do investidor, que começa a voltar para a bolsa com mais apetite para risco após meses seguidos de queda no segundo semestre de 2021.

Além disso, o fator Valor segue com resultado bastante positivo, indicando uma preferência do investidor às empresas mais descontadas / baratas, em oposição às empresas de "crescimento".

Do ponto de vista macro, os cenários local e internacional seguem bastante desafiadores, com uma crise sanitária ainda não resolvida, inflação e, no Brasil, eleições ao fim do ano. Ainda assim, os fatores de exposição estrutural do DAO Multifactor seguem com expectativas positivas de retorno, de modo que a estratégia deveria continuar com o bom comportamento e baixa volatilidade que tem apresentado até então.



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.



OBJETIVO E ESTRATÉGIA

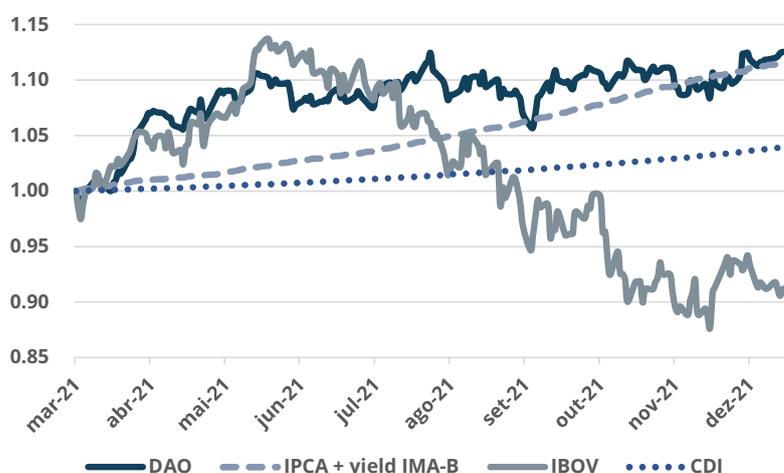
O fundo busca retornos através de operações no mercado acionário, utilizando-se de uma metodologia sistemática e baseada em fatores de risco para a seleção de ativos e construção do portfólio. A escolha de ações e a definição do tamanho das posições segue um rigoroso processo de controle de risco, visando minimização de volatilidade e perdas potenciais.

RENTABILIDADE MENSAL

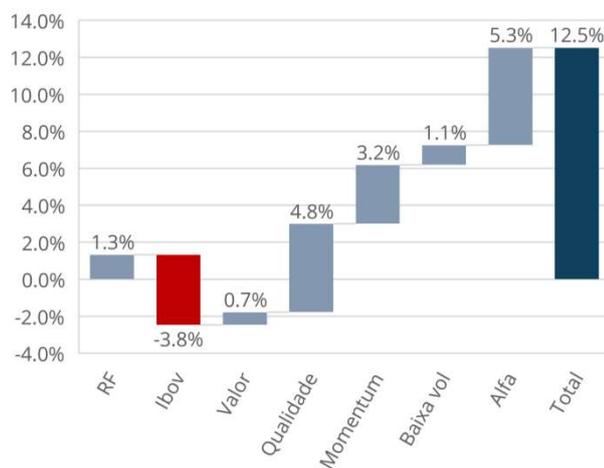
	JAN	FEV	MAR*	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO*	INÍCIO
2021														
DAO			1.3%	4.6%	3.0%	-0.9%	0.8%	0.5%	1.1%	0.8%	-2.5%	3.3%	12.5%	12.5%
IPCA + yield IMA-B			0.4%	0.8%	0.8%	1.0%	1.1%	1.3%	1.4%	1.6%	1.5%	1.2%	11.6%	11.6%
IBOVESPA			1.4%	1.9%	6.2%	0.5%	-3.9%	-2.5%	-6.6%	-6.7%	-1.5%	2.9%	-8.8%	-8.8%
CDI			0.1%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.7%	4.0%	4.0%

* A partir do início do fundo em 22/3/2021

GRÁFICO DA PERFORMANCE



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (DESDE O INÍCIO)



COMPOSIÇÃO SETORIAL

Setores long		Setores short	
Energia elétrica	26.4%	Construção civil	-8.0%
Alimentos processados	17.9%	Comércio	-4.6%
Madeira e papel	10.3%	Serviços	-3.4%
Petróleo e gás	5.9%	Transporte	-2.3%
Serviços médicos	5.1%	Diversos	-2.1%
Outros	35.1%	Outros	-9.7%
Total long	100.7%	Total short	-30.1%

ESTATÍSTICAS DESDE O INÍCIO

	DAO	IBOV
Volatilidade anualizada	9.65%	18.80%
Melhor mês	4.6%	6.2%
Pior mês	-2.5%	-6.7%
Meses positivos	8	
Meses negativos	2	
Meses acima do benchmark	4	
Meses abaixo do benchmark	6	
Patrimônio líquido	R\$33.8MM	
Patrimônio médio 12 meses	R\$21.7MM	

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Data de início: 22/3/2021

Aplicação mínima: R\$500,00

Movimentação mínima: R\$500,00

Saldo mínimo: R\$500,00

Cota de aplicação: D+1

Cota de resgate: D+30

Pagamento do resgate: D+32

Tributação: alíquota de 15%, exclusivamente no resgate de cotas

Taxa de administração: 2% a.a.

Taxa de performance: 20% sobre o que exceder o

IPCA + yield do IMA-B

Gestor: DAO Capital Ltda

Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTVM

Custodiante: Banco BTG Pactual S/A

Auditor: Ernst & Young

Público-alvo: Investidores em geral

Categoria Anbima: Multimercado Long & Short Direcional

CNPJ do fundo: 40.920.066/0001-14

Para mais informações, favor contactar:

ri@daocapital.com.br

(11) 3884-1888

www.daocapital.com.br

Este fundo é supervisionado e fiscalizado pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM (Serviço de atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br). Os rendimentos serão tributados no momento do resgate, à alíquota de 15%. O portfólio do fundo será composto de posições long e short em ações locais, com exposição líquida aproximada de 70% do patrimônio líquido. Tipo Anbima: MULTIMERCADOS LONG AND SHORT DIRECIONAL - Fundos que são baseados nas estratégias preponderantes adotadas e suportadas pelo processo de investimento adotado pelo gestor como forma de atingir os objetivos e executar a política de investimentos dos Fundos. Fundos que não possuem obrigatoriamente o compromisso de concentração em nenhuma estratégia específica. Início do fundo em: 22/03/2021. Taxa de Administração máx.: 2,00%. Taxa de Performance: 20% do que exceder 100% do IPCA + Yield IMA-B. Fonte de dados do material: DAO Capital Ltda. Leia a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. Dúvidas, sugestões e reclamações, fale conosco através do (11) 3884-1888, dias úteis das 9h às 18h, ou através do nosso site (www.daocapital.com.br). Ouvidoria DAO Capital (11) 3884-1888.