



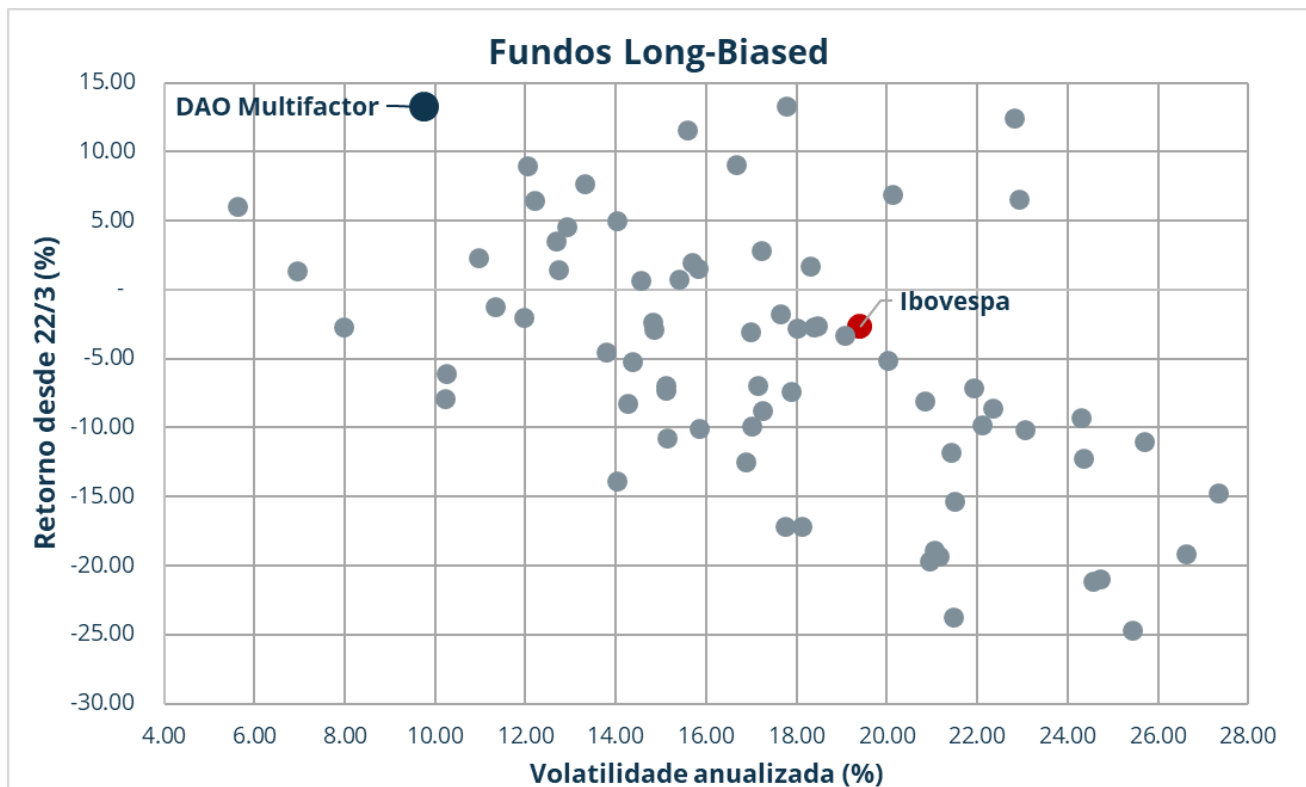
Carta do Gestor – Janeiro/2022

DAO Multifactor FIM

Prezados clientes,

Janeiro de 2022 foi um mês bastante positivo para o mercado local, com o influxo de mais de R\$30 bilhões em capital para a bolsa de valores, em grande parte por investidores internacionais. O fluxo de capital novo, associado a algumas opiniões de que o Brasil já estaria bastante descontado frente aos *peers* internacionais, fez com que o Ibovespa encerrasse o mês em forte alta, de 7%, com volatilidade de 18%.

O DAO Multifactor FIM neste mesmo mês teve resultados mais modestos, com alta de 0,28% e volatilidade de 10%. Desde o início, o fundo apresenta retorno de 12,84%, contra -2,5% do Ibovespa, permanecendo entre os melhores *long-biased* da indústria em retorno absoluto e, sobretudo, em métricas de retorno ajustado pelo risco.



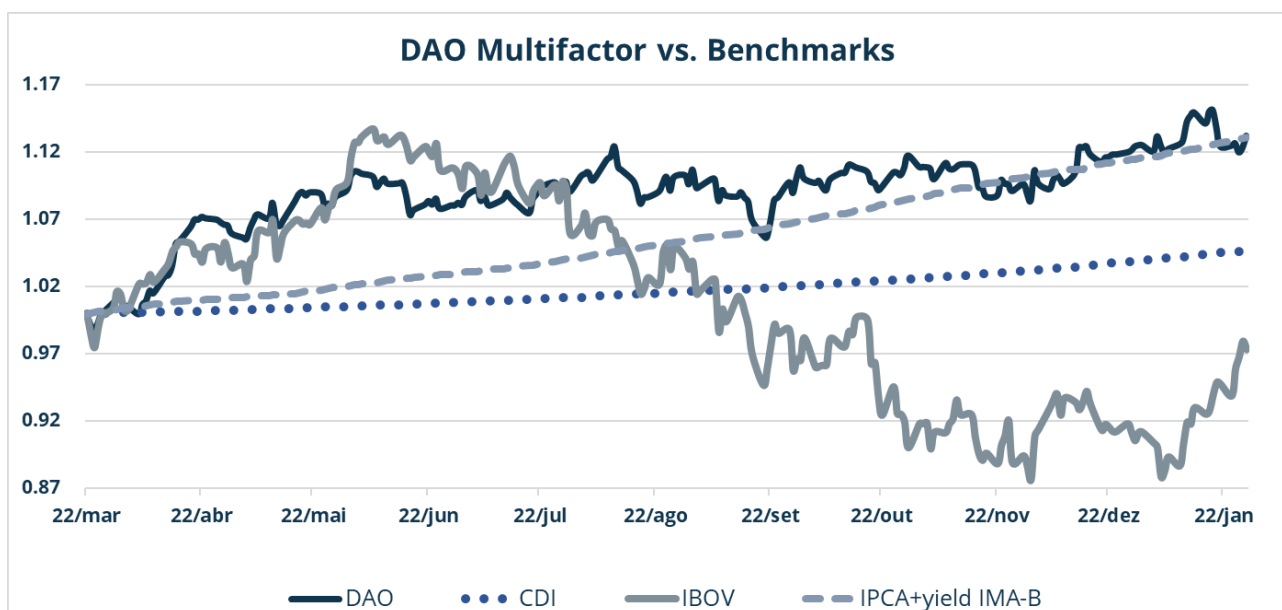
Fonte: Economática



Um olhar mais atento sobre janeiro-22

À primeira vista, os resultados do DAO Multifactor FIM para janeiro-22 desapontam, quando comparados com o Ibovespa no mesmo mês. Porém, apresentam uma boa oportunidade para destacarmos novamente o comportamento que esperamos para a estratégia como um todo, no longo prazo.

Um ponto que costumamos frisar bastante nas apresentações que fazemos para investidores e potenciais clientes da DAO é a baixa correlação dos retornos do DAO Multifactor FIM e Ibovespa. Isso significa que o fundo tende a apresentar retornos positivos no longo prazo, com uma baixa sensibilidade à direção da bolsa brasileira. Essa baixa sensibilidade (um *beta* entre 0,2 e 0,5, no jargão econométrico) fica evidente quando observamos a série histórica do Ibovespa e do fundo, desde sua concepção:



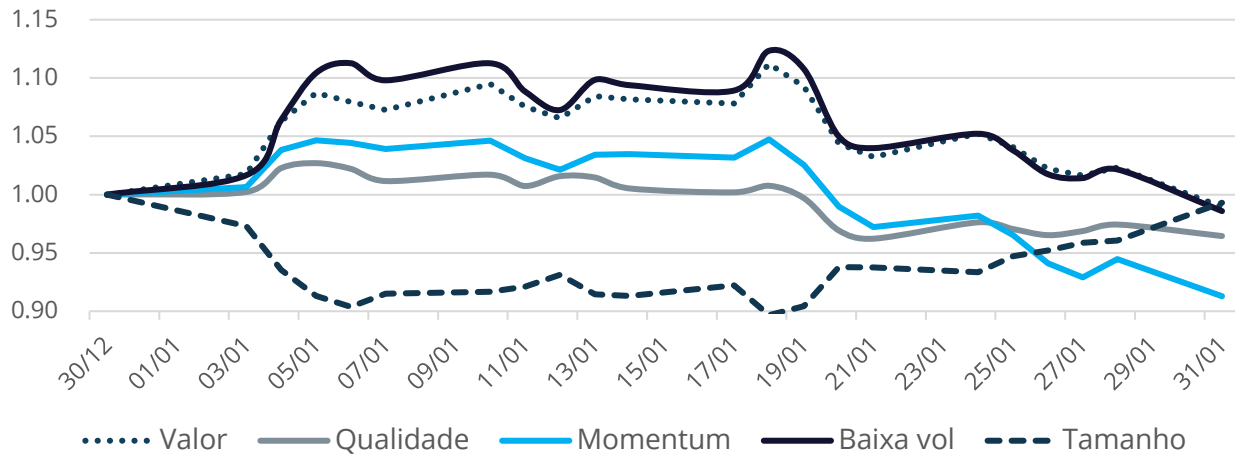
Fonte: DAO Capital, Economatica, Anbima

Nota-se que o fundo obteve resultados positivos e consistentes com a bolsa em alta durante os meses de março a junho, e também retornos marginalmente positivos no período subsequente, quando o Ibovespa caiu mais de 20%. Esse é exatamente o resultado dos nossos estudos em *backtest*, que apontam para um perfil de retornos comportados, de menor volatilidade e com baixa sensibilidade aos retornos de bolsa no curto prazo.

Esses mesmos estudos em *backtest* também nos indicam quando o fundo tenderia a um pior desempenho relativo: momentos de forte recuperação da bolsa, em períodos muito curtos de tempo (o que se costuma chamar de “recuperação em V, pós-colapso”). Esse foi o cenário das últimas semanas de janeiro, onde – era de se esperar – os fatores não performariam bem.



Performance dos Fatores



Fonte: DAO Capital

O comportamento padrão de uma recuperação em V é que sobem aqueles papéis que mais caíram (*momentum negativo*) e de alta volatilidade (alto *beta* com o Ibovespa), em um movimento de reversão à média. Os fatores de Momentum e Baixa Vol têm literalmente uma exposição inversa a essas características e – sem surpresas – tiveram resultados bem negativos a partir da segunda metade do mês de janeiro, impactando negativamente a cota do DAO Multifactor FIM no período.

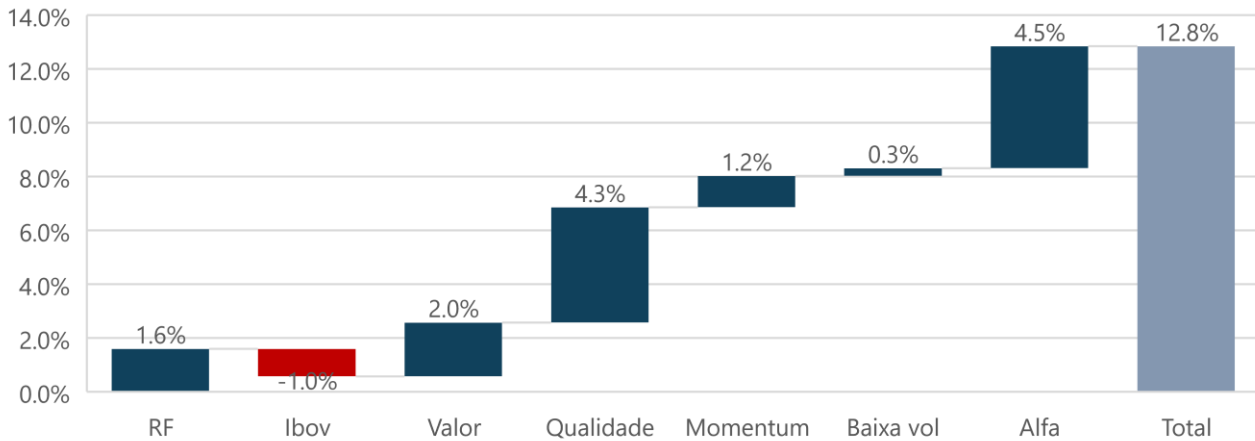
Já a baixa performance dos fatores de Valor e Qualidade no mesmo período nos parece mais circunstancial. Desde o segundo semestre do ano passado, com o aumento da aversão a risco no mercado brasileiro, o DAO Multifactor FIM foi aumentando a exposição em empresas dolarizadas, exportadoras de *commodities*, além de consumo e indústria de base. No mês de janeiro, essa carteira long acompanhou a realidade dos mercados internacionais, sendo impactada negativamente pela forte apreciação do real frente ao dólar (provavelmente por conta do forte fluxo de ingresso de capitais).

No cômputo geral, o resultado do DAO Multifactor FIM em janeiro (assim como nos meses anteriores) manteve-se rigorosamente aderente ao esperado, em linha com os resultados que observamos em *backtest*. Como o fundo mantém uma posição estrutural nos quatro fatores (Valor, Qualidade, Momentum e Baixa Volatilidade), é natural que nesses momentos de recuperação em V o fundo fique um pouco para trás do Ibovespa, até os modelos se adequarem a uma eventual mudança de regime dos mercados.

É essa aderência que o fundo tem apresentado ao modelo fatorial e aos nossos estudos que nos mantém otimistas com a capacidade de geração de bons retornos ajustados ao risco, com baixa sensibilidade à direção (e volatilidade) da bolsa brasileira.



Atribuição de Performance



Perspectivas para os próximos meses

Na carta de dezembro-2021 fizemos dois apontamentos de tendência que começávamos a observar nos prêmios de risco: (i) uma redução do prêmio de Baixa Volatilidade e (ii) melhora no prêmio de Tamanho. Olhando para janeiro, a direção estava 100% acertada, porém a mudança foi abrupta o suficiente para não dar tempo para o modelo e portfólio se ajustarem.

Para os próximos meses, as perspectivas de retorno seguem na mesma linha, com um pouco mais de otimismo com *small caps* (melhora no prêmio de Tamanho), menor aversão a risco (redução em Baixa Volatilidade) e – dessa vez – maior espaço para reversões de tendência e retomadas (redução em Momentum). Se esse movimento continuar, devemos ver o DAO Multifactor FIM mudando progressivamente a carteira para uma estratégia de Valor e Qualidade, com mais espaço para *small caps*, um pouco mais de volatilidade (na carteira *long*) e menor atenção à tendência de preços dos papéis.

Dito tudo isso, ainda é muito cedo para darmos por oficialmente encerrado o *bear market* brasileiro. O prêmio de Tamanho segue negativo e o de Baixa Volatilidade, positivo. E apesar da forte alta das últimas semanas, observamos uma leve deterioração do prêmio de Mercado.

Com o atual panorama de prêmios de risco, ainda nos parece coerente o fundo manter uma carteira defensiva, protegendo o excelente retorno ajustado ao risco obtido até o momento para o fundo e nossos investidores. E se os sinais otimistas de curto prazo se confirmarem para o médio e longo prazo, estaremos prontos para adequar o portfólio e acompanhar o movimento.



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 ao endereço da DAO Capital na Rua Pedroso Alvarenga, 691 - Cj. 708 - 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

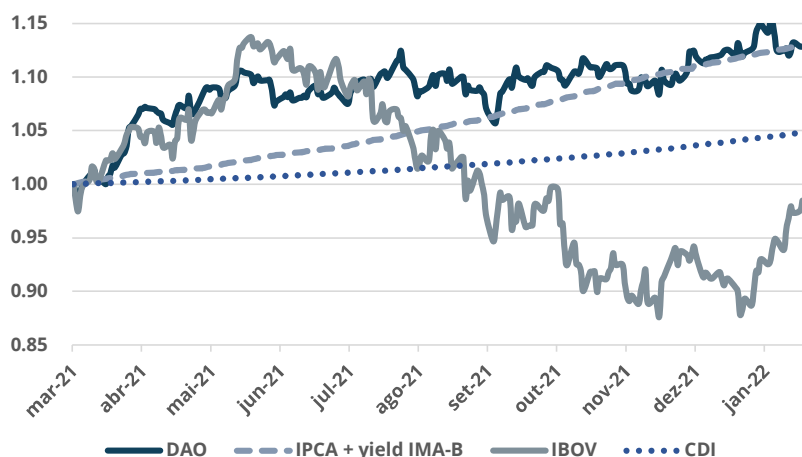
O fundo busca retornos através de operações no mercado acionário, utilizando-se de uma metodologia sistemática e baseada em fatores de risco para a seleção de ativos e construção do portfólio. A escolha de ações e a definição do tamanho das posições segue um rigoroso processo de controle de risco, visando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

RENTABILIDADE MENSAL

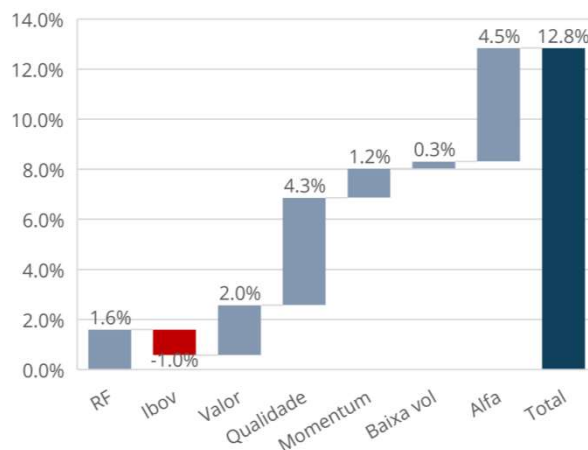
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2022														
DAO	0.3%												0.3%	12.8%
IPCA + yield IMA-B	1.1%												1.1%	12.9%
IBOVESPA	7.0%												7.0%	-2.5%
CDI	0.7%												0.7%	4.8%
2021														
DAO			1.3%	4.6%	3.0%	-0.9%	0.8%	0.5%	1.1%	0.8%	-2.5%	3.3%	12.5%	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%	0.8%	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	18.1%	Construção civil	-6.6%
Alimentos processados	16.3%	Diversos	-4.1%
Papel e celulose	14.0%	Varejo	-3.7%
Mineração	7.5%	Transporte	-3.2%
Serviços médicos	6.5%	Serviços	-2.2%
Outros	37.5%	Outros	-10.2%
Total long	100.0%	Total short	-30.0%

ESTATÍSTICAS DESDE O INÍCIO

	DAO	IBOV
Volatilidade anualizada	9.81%	19.28%
Melhor mês	4.6%	7.0%
Pior mês	-2.5%	-6.7%
Meses positivos	9	
Meses negativos	2	
Meses acima do benchmark	4	
Meses abaixo do benchmark	7	
Patrimônio líquido	R\$36.6MM	
Patrimônio médio 12 meses	R\$23.0MM	

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