



Carta Mensal da Gestão

Maio 2023

Carta Mensal da Gestão

ESG: Modismo Alternativo ou Tese Financeira?	3
Palavra do Economista	4
• <i>Internacional</i>	4
• <i>Brasil</i>	4
Comentários dos Gestores dos fundos	5
Fundos de Crédito Privado	5
Daycoval Classic Estruturado FIC FIM CP	6
Daycoval Debêntures Incentivadas FIC FIM	7
Daycoval Multifunds FIC FIM	8
Daycoval Multiestratégia FIM e Daycoval Multiestratégia Plus FIM	9
Daycoval Ibovespa ativo FIA e Daycoval Top Seleção FIC FIA	12
Daycoval FIA BDR Nível I	13
FII Multigestão Renda Comercial (DRIT11B)	14

ESG: Modismo Alternativo ou Tese Financeira?

Há décadas ouvimos os noticiários informando como andam as devastações e queimadas em florestas e outros biomas das nossas terras tupiniquins, seja na Amazônia, Cerrado ou Mata Atlântica.

O tom da notícia é sempre muito negativo, pois a perda de áreas verdes nativas é crescente com forte impacto no aquecimento global. Em paralelo, ainda pipocam problemas de despejo nos rios de metais pesados, químicos tóxicos e a falta de trato do lixo plástico, entre outras mazelas.

Também não são recentes nem raros os escândalos de empresas - algumas multinacionais, acusadas de manter uma política semi ou total escravagista no seu quadro de funcionários, notadamente nas linhas de produção, seja no setor agrícola, seja na indústria da confecção, entre outros.

Na esteira de práticas indevidas do mundo corporativo, fraudes de todos os tipos e tamanhos mascarando a real situação das empresas, tem sido lamentavelmente observada com regularidade.

Mas de que forma o mundo dos investimentos se relaciona com estes temas? A resposta é traduzida por meio de uma sigla em inglês cada vez mais popular em todos os países: ESG (*Environmental, Social and Governance*).

A relevância da aplicação destes preceitos cresce todos os anos, na medida em que a sociedade percebe seus benefícios. Não tem volta.

Itens como retenção de talentos, imagem, produtividade, risco são monetizáveis; sendo assim, interessam ou deveriam interessar acionistas, investidores e a sociedade como um todo.

Algumas empresas se deram conta disso há anos, e já praticam os preceitos ESG no seu dia-a-dia, como por exemplo:

A companhia Raízen, atua no mercado responsável pela emissão de 19% do carbono no planeta, está investindo pesado na transição de energia renovável e metas de redução de CO2.

A companhia Suzano de Papel e Celulose, que extrai eucaliptos de suas florestas, mantém o replantio integral das áreas colhidas, sendo 35% de espécies nativas garantindo a diversidade da fauna, flora e rios preservados.

A Ambev dona do Guaraná Antártica, foi a primeira empresa do setor a produzir 100% da linha do refrigerante com plástico PET reciclado.

O caso da rede O Boticário mira a parte social, não sendo menos relevante que as citadas acima: entre as metas do grupo estão, até final de 2023, dispor de um quadro com pelo menos 50% de colaboradores negros e ter pelo menos 25% de pessoas negras em lideranças corporativas. Até 2025, o objetivo é contar com pelo menos 50% de mulheres em cargos de diretoria.

A gestão de recursos do Daycoval Asset não abre mão de examinar as empresas sob estes prismas, aplicando sua *expertise* em modelos matemáticos que seguramente, vão refletir positivamente no bolso dos nossos clientes investidores.

Uma excelente leitura
Equipe Daycoval Asset Management

Palavra do Economista

Internacional

No cenário internacional, a preocupação com uma crise sistêmica nos mercados financeiros dos EUA e Europa, alimentada por crises bancárias, parece ter diminuído em maio. Dessa forma, a atenção voltou-se para os dados macroeconômicos e a discussão sobre o limite da dívida nos Estados Unidos.

Em relação à atividade econômica, o cenário mostrou desaceleração. No entanto, a possibilidade de intensificação a curto prazo foi afastada devido a dados resilientes do setor de serviços, os quais tiveram reflexos positivos no mercado de trabalho.

Já em relação à inflação, verificou-se arrefecimento nos componentes mais voláteis como alimentação, energia e bens. Por outro lado, os núcleos seguem pressionados.

Devido a este quadro de atividade ainda resiliente e a persistência de núcleos de inflação em níveis elevados, os bancos centrais têm comunicado a necessidade de manter juros altos por mais tempo.

No caso dos EUA, o FED elevou a taxa básica de juros para 5,25%, como esperado, e anunciou que o plano é manter essa taxa, sem descartar futuros aumentos, dependendo da evolução dos dados futuros. É importante ressaltar que a crise do teto da dívida também dominou o ambiente econômico, gerando desconfiança e estresse ao longo do mês, mas terminou com uma solução positiva acordada entre democratas e republicanos. Na Zona do Euro, a taxa de juros foi elevada para 3,25%, e o comitê manteve a possibilidade de futuros aumentos, ganhando força após dados recentes de inflação persistente.

Na China, havia expectativa de crescimento moderado e de possível retomada mais robusta do setor industrial, além da continuação da expansão em serviços. No entanto, os dados de crescimento em maio mostraram um avanço mais modesto do que o esperado, o que levou a especulações sobre a adoção de possíveis novos programas de estímulo.

Brasil

No Brasil, iniciamos maio com a decisão do COPOM de manter a Selic em 13,75%a.a. Esse

resultado era esperado, mas o comunicado trouxe uma novidade: a redução da probabilidade de retomada do ciclo de alta, caso o plano não ocorra conforme o esperado. Essa mudança deve-se à apresentação do projeto de arcabouço fiscal, que segundo diversas análises, afasta o risco de explosão da dívida pública. Durante este mês, todas as atenções estavam voltadas para a discussão e votação desse projeto, que teve um desfecho mais favorável do que o previsto anteriormente. Agora, devemos aguardar a tramitação no Senado.

Paralelamente, os dados de atividade divulgados mostraram resiliência, que pode ser atribuída ao desempenho mais positivo do setor agropecuário do que inicialmente previsto. Parte deste efeito traduziu-se em um "efeito de transbordamento", ou seja, o desempenho do setor agropecuário influenciou positivamente outros setores como indústria, comércio e serviços. Tudo isso, combinado com um mercado de trabalho resiliente, tanto na geração de vagas quanto na taxa de desemprego, levou ao aumento das expectativas de crescimento, conforme medido pela mediana do boletim Focus do BCB.

Os preços também continuaram mostrando comportamento mais benigno. Pelo lado dos preços ao produtor, observamos deflações históricas este mês, devido à evolução mais moderada das *commodities* e do câmbio. Além disso, os preços ao consumidor também surpreenderam positivamente, principalmente no grupo de serviços. Esse resultado reforçou o cenário de cortes de juros ainda este ano.

Nossa expectativa é de cortes a partir de setembro, levando a Selic para 12,5%aa ao final deste ano.

Comentários dos Gestores dos fundos

Fundos de Crédito Privado

O mês de maio foi marcado pela diminuição gradual da pressão sobre as taxas dos títulos privados, negociados no mercado secundário.

A perspectiva mais clara de início do ciclo de queda da taxa de juros pelo Banco Central, a menor pressão vendedora por parte dos gestores dos fundos de renda fixa e crédito privado, bem como os prêmios bastante atrativos embutidos nas altas taxas das debêntures e letras financeiras de uma forma geral, justificam esse movimento. Além disso, verificou-se que diversas companhias emissoras de dívidas, estão procurando formas de obter capital, como vendendo ativos e, sobretudo, adiando investimentos que já estavam programados.

Os títulos emitidos por empresas do setor de varejo, continuam pressionados. Ademais, algumas operações foram remarçadas, e isto afetou ligeiramente as rentabilidades dos fundos.

Após meses de ajustes, as taxas das operações já começam a se acomodar em um patamar bem acima do que estavam anteriormente, tornando a carteira do fundo mais rentável para o investidor.

Rentabilidade dos fundos voltaram a ser superior ao CDI e mantendo-se nos períodos mais longos dentro do seu objetivo, devido à carteira diversificada. Como a liquidez do fundo não foi afetada, resolvemos investir em novas operações durante o mês.

Observando que, por existir marcação a mercado diária nos seus títulos, os fundos ainda podem passar por momentos de maior volatilidade, mas esse movimento não afeta de forma alguma os resultados dos fundos no longo prazo.

Daycoval Classic FIRF Credito Privado

	mai/23	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Ano 2023	Desde Início
Fundo	1,27%	4,88%	12,31%	23,74%	3,64%	268,19%
CDI	1,12%	6,55%	13,48%	22,48%	5,37%	242,66%
%CDI	112,95%	74,52%	91,31%	105,84%	67,82%	110,52%

Patrimônio do fundo	
PL Líquido	R\$ 1.331.607.458
PL Méd. 12M	R\$ 1.573.359.908

Daycoval Classic 30 FIRF Credito Privado

	mai/23	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Ano 2023	Desde Início
Fundo	1,38%	4,17%	12,06%	23,81%	2,88%	42,75%
CDI	1,12%	6,55%	13,48%	22,48%	5,37%	38,81%
%CDI	122,58%	63,58%	89,47%	106,13%	53,68%	110,14%

Patrimônio do fundo	
PL Líquido	R\$ 417.882.456
PL Méd. 12M	R\$ 406.095.597

Daycoval Classic 90 FIRF Credito Privado

	mai/23	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Ano 2023	Desde Início
Fundo	1,40%	4,42%	12,76%	24,70%	3,11%	34,50%
CDI	1,12%	6,55%	13,48%	22,48%	5,37%	25,46%
%CDI	124,86%	66,70%	94,65%	109,89%	57,86%	135,51%

Patrimônio do fundo	
PL Líquido	R\$ 109.480.421
PL Méd. 12M	R\$ 90.517.235

Daycoval Classic Estruturado FIC FIM CP

A estratégia do fundo baseia-se na alocação de cotas de Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios (FIDC), tantos de condomínios abertos quanto fechados. Os investimentos são realizados preponderantemente em cotas sêniores e, em casos muito especiais em cotas mezanino. O fundo detém alocação em uma carteira diversificada de cotas de FIDCs e atende aos nossos critérios de liquidez.

O fundo é bastante oportuno para investidores que buscam resultados atrelados à taxa de juros (CDI), além de registrar baixa volatilidade e liquidez de apenas 60 dias após a solicitação de resgate, prazo diferenciado para sua categoria, o que o torna uma alternativa de investimentos bem atrativa, principalmente quando observados em janelas mais longas.

As perspectivas são positivas para o fundo Daycoval Classic Estruturado no atual cenário de taxa de juros elevadas, buscará rentabilidade superior a CDI + 3%. O fundo é descorrelacionado com estratégias como Multimercados e Ações, bem como níveis de volatilidade significativamente mais baixas.

Daycoval Classic Estruturado FIC FIM Crédito Privado

	mai/23	6 Meses	12 meses	24 Meses	Ano 2023	Desde Início
Fundo	1,28%	7,88%	16,64%	29,64%	6,38%	32,33%
CDI	1,12%	6,55%	13,48%	22,48%	5,37%	23,73%
%CDI	113,72%	120,07%	123,44%	131,86%	118,88%	136,24%

Patrimônio do fundo	
PL Líquido	R\$ 20.733.871
PL Méd. 12M	R\$ 11.910.519

Daycoval Debêntures Incentivadas FIC FIM

O mês de maio foi marcado pela diminuição gradual da pressão nas taxas dos títulos privados negociados no mercado secundário, justificando o movimento bastante positivo para o fundo Daycoval Debêntures Incentivadas, ainda que os títulos públicos NTNBS, (que servem como referência para a marcação à mercado das debêntures incentivadas), não tenham se reduzido. O IPCA mensal, indexador destes ativos, já encontram-se em patamar mais baixo.

O movimento de aversão ao risco que se observou nesse início de ano começa a ceder, favorecendo os títulos que compõem a carteira do fundo, composto basicamente por empresas ligadas à serviços mais essenciais, portanto mais seguras, como fornecimento de energia, gás, transporte rodoviário e ferroviário

A carteira do fundo Debêntures Incentivada é composta basicamente por títulos de empresas ligadas à serviços essenciais.

Continuamos com uma carteira menos

hedgeada ao CDI, devido a perspectiva de continuidade de redução do juro real.

Com a acomodação do mercado de debêntures de infraestrutura nesse novo patamar de taxa, a tendência é que o retorno do fundo continue bastante atrativo.

Observando que por existir marcação à mercado diária nos seus títulos, os fundos podem passar por momentos de maior volatilidade, mas que não afetam de forma algum o seu resultado no longo prazo. **O investidor pessoa física tem o benefício do imposto de renda então, não pagar o IR nas aplicações realizadas no fundo Daycoval Debêntures Incentivadas.**

Daycoval Debêntures Incentivadas FIC FIM¹

	mai/23	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Ano 2023
Fundo	2,33%	4,42%	4,99%	14,42%	3,88%
CDI	1,12%	6,55%	13,48%	22,48%	5,37%
%CDI¹	207,56%	67,44%	37,01%	64,16%	72,25%

Patrimônio do fundo	
PL Líquido	R\$ 52.149.651
PL Méd. 12M	R\$ 73.056.579

¹ O CDI trata-se de mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance

Daycoval Multifunds FIC FIM

O Daycoval Multifunds rendeu no mês de maio +0,55% ou 49,02% do CDI, acumulando retorno em doze meses de +8,28% ou 61,4% do CDI.

No cenário externo, a discussão sobre o fim do ciclo de juros ainda persiste nos mercados. Nos Estados Unidos, por exemplo, os dados mais resilientes no setor de serviços e no mercado de trabalho seguem pressionando os núcleos da inflação, o que é surpreendente neste estágio do ciclo de aperto monetário e reduz, na margem, as expectativas de corte antecipado na taxa de juros.

No cenário local, os ativos de risco têm performado bem, especialmente com a iminência de um corte próximo da taxa de juros devido, entre outros fatores, à aprovação do arcabouço fiscal que mitiga o risco da explosão da dívida pública.

Dentro da carteira de fundos multimercados “Macro”, tivemos contribuições dispersas no mês.

Os destaques positivos foram: fundo Gap Absoluto, cuja participação é relevante no portfólio, o fundo valorizou +2,97% ou 259,0% do CDI e o Ace

Capital, com retorno +1,93% ou 169,7% do CDI.

Por outro lado, os fundos XP Macro e Bahia Am Maraú contribuíram negativamente, com respectivos retornos -1,78% e 1,23%.

A volatilidade nos retornos dos fundos tem aumentado, sugerindo que os gestores estão começando a se sentir mais confortáveis para aumentar riscos.

A classe da estratégia “Long&Short” a contribuição foi neutra, com um fundo com retorno positivo e um fundo com retorno negativo.

Já no *book* da estratégia “Quantitativo” atualmente temos alocação em um único fundo, o retorno foi negativo.

Durante o mês, efetuamos o resgate do fundo Safra Galileo. Estamos estudando novas oportunidades para realocar os recursos em busca de retornos *versus* risco atrativo e compatível com nossos objetivos.

Daycoval Multifunds FIC FIM

	mai/23	6 Meses	12 Meses	24 meses	Ano 2023
Fundo	0,55%	3,26%	8,28%	16,84%	2,49%
CDI	1,12%	6,55%	13,48%	22,48%	5,37%
%CDI	49,02%	49,81%	61,44%	74,92%	46,45%

Patrimônio do fundo	
PL Líquido	R\$ 46.460.404
PL Méd. 12M	R\$ 53.623.732

Daycoval Multiestratégia FIM e Daycoval

Multiestratégia Plus FIM

Durante o mês passado, o congresso contribuiu para que a proposta do arcabouço fiscal do governo tivesse uma melhora de governança no caso de descumprimento da meta fiscal, o índice de inflação IPCA-15 mostrou uma melhora nos itens ligados a serviços e um tom menos altista do COPOM foram os eventos que contribuíram para a melhora da curva de juros local.

No cenário global, apesar do patamar alto do juros americanos, os dados de confiança e do mercado de trabalho não desaceleram na velocidade esperada pelo FED. Na China, desde abril os dados de atividade vêm desacelerando e a esperada retomada da economia com o fim do *lockdown* tem decepcionado.

Prospectivamente, acreditamos que a reunião do CMN de junho e os índices de inflação serão eventos importantes para acompanhar e para determinar se o patamar de juros terminal poderão ser precificados abaixo dos 9,5%.

No cenário externo, nos Estados Unidos os dados de atividade e mercado de trabalho mais fortes tem retirado a probabilidade de recessão, porém acreditamos que o FED deve manter o juros em patamares altos por um período longo.

Na China, temos uma visão mais cautelosa em relação a atividade e acreditamos que possa haver algum estímulo monetário ocasionando a abertura do diferencial de juros entre os Estados Unidos e China.

O Fundo Daycoval Multiestratégia rendeu no mês +1,09% e o Daycoval Multiestratégia Plus apresentou performance +1,13%.

As performances foram afetadas positivamente no posicionamento nas estratégias de juros local e moedas. Já as estratégias direcional de bolsa local, internacional e long&short foram detratores de retorno neste mês.

O Fundo Daycoval Multiestratégia e Multiestratégia Plus estão com exposição média ao risco.

Atualmente, temos estratégia de juros local com posição direcional aplicada nos juros nominais

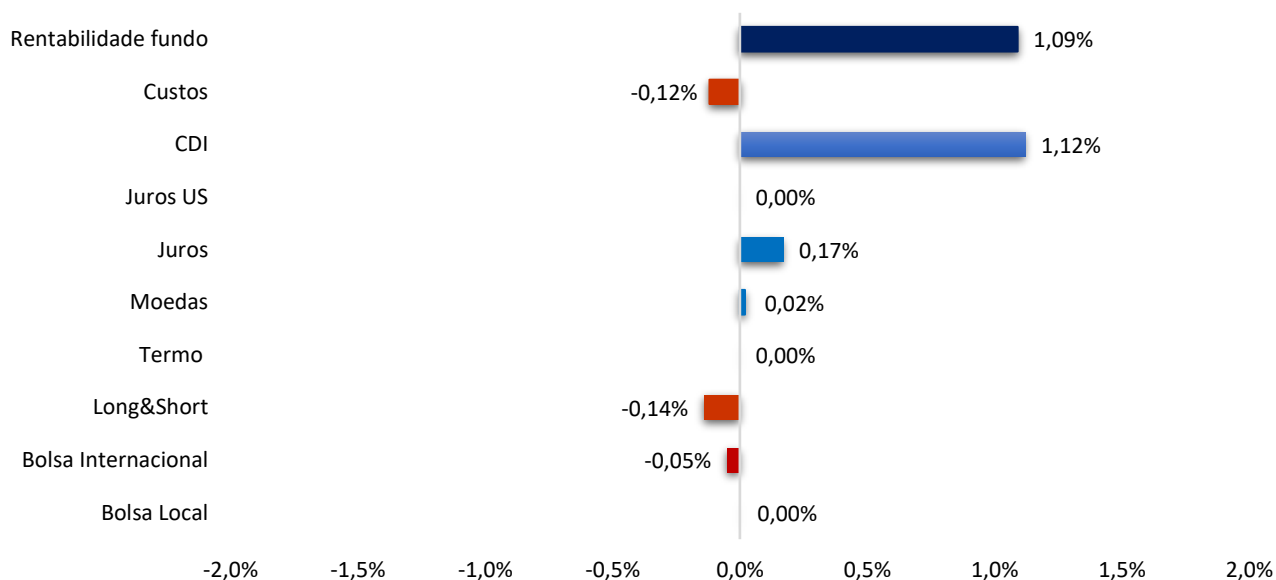
intermediários e aplicados no juros real de longo prazo. Ainda nesta classe, temos posição tomada na inclinação de curva de juros local.

Para a classe de renda variável, estamos vendidos em bolsa americana e comprados em bolsa brasileira.

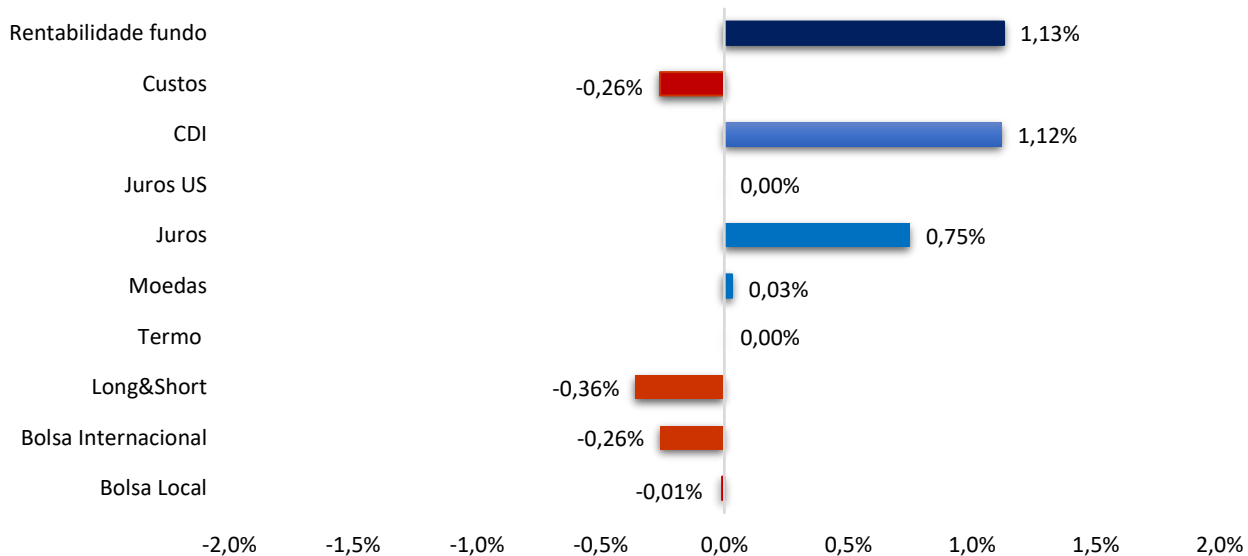
Em moedas, temos posição vendida em Yuan contra o Dólar, além de posição com finalidade de *hedge* para as estratégias locais, realizado em Dólar contra Real.

Na estratégia de long&short com ações, temos exposição intersetorial no setor de consumo, bancos e tecnologia.

Atribuição de Resultados Daycoval Multiestratégia FIM - Mai/23



Atribuição de Resultados Daycoval Multiestratégia Plus FIM - Mai/23



Daycoval Multiestratégia FIM

	mai/23	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Ano 2023
Fundo	1,09%	5,83%	13,00%	18,98%	4,27%
CDI	1,12%	6,55%	13,48%	22,48%	5,37%
%CDI	97,06%	88,99%	96,40%	84,44%	79,48%

Patrimônio do fundo	
PL Líquido	R\$ 97.097.763
PL Méd. 12M	R\$ 97.879.023

Daycoval Multiestratégia Plus FIM

	mai/23	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Ano 2023
Fundo	1,13%	4,92%	13,37%	16,76%	2,56%
CDI	1,12%	6,55%	13,48%	22,48%	5,37%
%CDI	100,53%	75,02%	99,20%	74,54%	47,75%

Patrimônio do fundo	
PL Líquido	R\$ 4.045.857
PL Méd. 12M	R\$ 4.108.819

Daycoval Ibovespa ativo FIA e Daycoval Top Seleção FIC FIA

No mês de maio, o índice Ibovespa fechou em 108.335 pontos, com alta de +3,74% no mês, porém ainda em queda no acumulado do ano em -1,28%.

Em termos setoriais, o Ibovespa foi impactado positivamente pelos setores ligados educação, saúde e incorporadoras, e negativamente pelos setores ligados a mineração, aço e telecom.

O mercado foi influenciado pelo tom menos altista do banco central no Copom, dados de inflação mais suaves e pela aprovação do arcabouço fiscal no congresso.

Do lado global, as preocupações com o teto da dívida americana e seus efeito colaterais, além da desaceleração econômica na China, contrapuseram o bom momento da economia local.

O cenário prospectivo para o Ibovespa melhorou em relação aos meses anteriores, a aprovação do novo arcabouço fiscal, mais restritivo e a divulgação de números de inflação mais benignas nos fazem crer, que poderemos ter um início de ciclo de queda de juros no Brasil, a partir do terceiros trimestre deste ano. Evento que poderá ser um importante vetor para reprecificar o Ibovespa para melhor, podendo atingir até 129.000 mil pontos nos próximos doze meses.

Do ponto de vista de *valuation* do múltiplo *versus* preços e lucro, o mercado acionário no geral continua sub precificado, em torno de 8,2 vezes, mesmo já considerando a perda dos benefícios

fiscais nas empresas.

Os Fundos Daycoval Ibovespa Ativo Ações e o Daycoval Top Seleção Ações no mês de maio, renderam +3,01% e +3,70% respectivamente. Os principal setores que contribuíram com alfa positivo foram shopping, tecnologia e varejo. Do lado negativo, os setores de saúde, bancos e supermercados.

Os destaques da alocação setorial são shopping center, consumo básico, tecnologia e varejo por acreditarmos que estas empresas continuarão entregando crescimento de lucros consistentes com preços atrativos.

Daycoval Ibovespa Ativo FIA

	mai/23	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	Ano 2023
Fundo	3,01%	-6,77%	-4,40%	5,56%	-21,53%	-4,82%
Ibovespa	3,74%	-3,69%	-2,71%	6,30%	-14,17%	-1,28%

Patrimônio do fundo	
PL Líquido	R\$ 143.802.604
PL Méd. 12M	R\$ 143.553.766

Daycoval TOP Seleção FIC FIA

	mai/23	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	Ano 2023
Fundo	3,70%	-11,45%	-8,77%	-4,29%	-33,87%	-9,32%
Ibovespa	3,74%	-3,69%	-2,71%	6,30%	-14,17%	-1,28%

Patrimônio do fundo	
PL Líquido	R\$ 10.727.128
PL Méd. 12M	R\$ 11.545.815

Daycoval FIA BDR Nível I

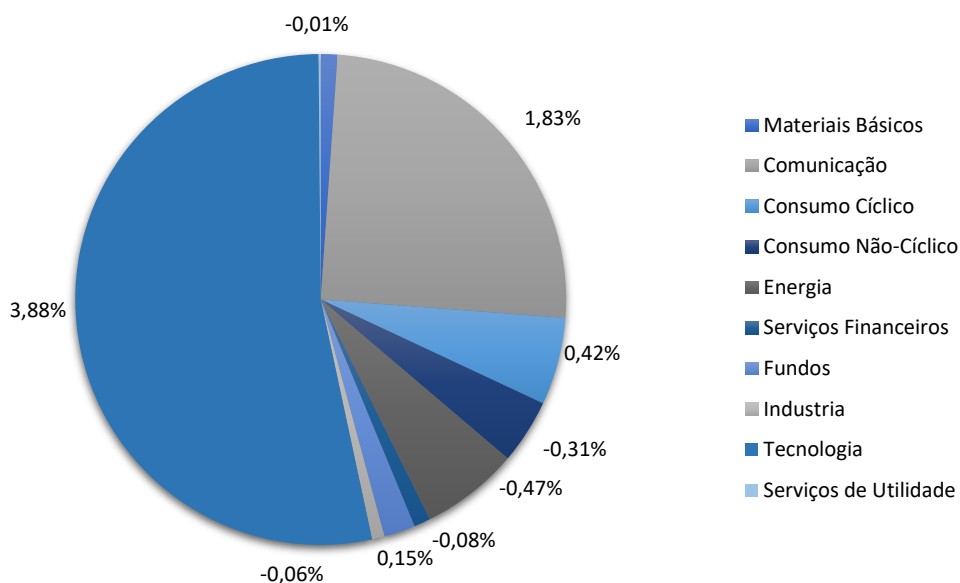
O Fundo Daycoval BDR nível I obteve no mês rentabilidade positiva de +5,13% em abril. Os resultados dos setores mais expressivos foram: tecnologia 3,88%, Comunicação 1,83% e Consumo Cíclico 0,42%.

Em maio, houveram alguns fatores que deixaram a sensação de que a taxa de juros *treasuries* não será alterada num horizonte tão próximo nos Estados Unidos. Os dados fracos da economia norte-americana, a volatilidade no setor bancário, a procura por investimentos em *treasuries* e a indefinição sobre o teto da dívida americana contribuíram para formação desse cenário.

No lado positivo, vimos a valorização nas empresas do setor de tecnologia, com destaque para companhias ligadas ao desenvolvimento de Inteligência Artificial.

No mês, o dólar apresentou valorização de 1,83%, impactando positivamente a performance do fundo.

Resultado Setorial do Fundo Daycoval BDR



Daycoval FIA BDR Nível I

	mai/23	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	Ano 2023
Fundo	5,13%	7,23%	13,25%	-16,66%	-2,43%	12,54%

Patrimônio do fundo	
PL Líquido	R\$ 23.486.596
PL Méd. 12M	R\$ 25.205.805

FII Multigestão Renda Comercial (DRIT11B)

O mês de maio foi positivo para a indústria de fundos imobiliários. O IFIX, Índice referência, fechou em alta forte de +5,43% no mês.

O movimento dos investidores mais propensos a tomada de risco pode ser, em partes, justificado pelo fechamento da curva de juros que cedeu após a eliminação do risco de cauda de uma trajetória explosiva da dívida pública sem a definição de um novo arcabouço fiscal.

Na política monetária, o arrefecimento das discussões da mudança de meta de inflação e a nomeação de Gabriel Galípolo para diretoria do Banco Central também corroboraram para o movimento de diminuição do prêmio de risco da curva de juros.

Atuamos no FII Multigestão Renda Comercial com a venda dos conjuntos N° 71 e 72 do Edifício Atrium IX, localizado no bairro da Vila Olímpia, pelo valor total de R\$ 5.700.000,00 (cinco

milhões e setecentos mil reais), recebidos integralmente pelo Fundo na data 01/06/23. Os recursos oriundos dessa venda, serão utilizados de acordo com a política de investimento do fundo.

Conforme vínhamos ressaltando, o mercado de lajes corporativas vêm se aquecendo no pós-pandemia e não descartamos novas movimentações dentro do fundo.

Destacamos que todos os locatários do fundo permanecem adimplentes com suas obrigações. Por último, reforçamos que a equipe de gestão permanece em seus maiores esforços para diminuir a vacância física do fundo, através da locação do único imóvel vago atualmente no fundo.

Caros investidores, agradecemos a confiança e estamos à disposição para quaisquer esclarecimentos.

A Equipe Daycoval Asset Management



AVISO IMPORTANTE

A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes ao fundo, desde que respeitar o prazo padrão de conversão de resgates. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O Valor da cota, patrimônio e rentabilidade são divulgados diariamente em jornal de grande circulação. Para todos os fundos, os índices CDI, IPCA, IBOVESPA, IFIX, IMA-B e IRFM1 são meras referências econômicas, não é objetivo de retorno. O investimento em Fundo não é garantido 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. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Para a avaliação de performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de no mínimo doze meses; é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Qualquer divulgação de informação sobre os resultados do fundo só pode ser feita, por qualquer meio, após um período de carência de 6 (seis) meses, a partir da data da primeira emissão de cotas. Os fundos de investimentos discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Investimentos nos mercados de financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira, com base em seu perfil de investidor, antes de tomar uma decisão de investimento. Esta instituição é aderente ao código Anbima de Regulação e Melhores Práticas. A classificação do Produto e os principais Fatores Risco e liquidez cada fundo investimento está disponível no site do Banco Daycoval através do link: www.daycoval.com.br/asset/fundos/nossosfundos. É recomendada a consulta prévia a informações atualizadas, detalhadas e à assessores internos especializados. Toda as informações geopolíticas, econômicas, estatísticas, financeiras e cambiais são apresentadas de forma aproximada, podendo sofrer alteração a qualquer tempo. A Daycoval Asset consultou fontes externas oficiais que podem não ser as mais atualizadas, corretas ou completas, não se responsabilizando por qualquer perda ou dano, por qualquer meio, sem autorização expressa do Daycoval Asset Management.

¹ O índice comparação trata-se mera referência econômica e não meta ou parâmetro performance;

² Este fundo tem menos 12 (doze) meses. Para avaliação da performance um fundo investimento, é recomendada a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. O seu Patrimônio e rentabilidade na coluna "12M" é informado desde o início sua série cotas, assim como os indicadores comparados estão acumulados de acordo com a data de início do fundo, que possui menos de 12 (doze) meses.