



DAO to Earth

Fevereiro/2023

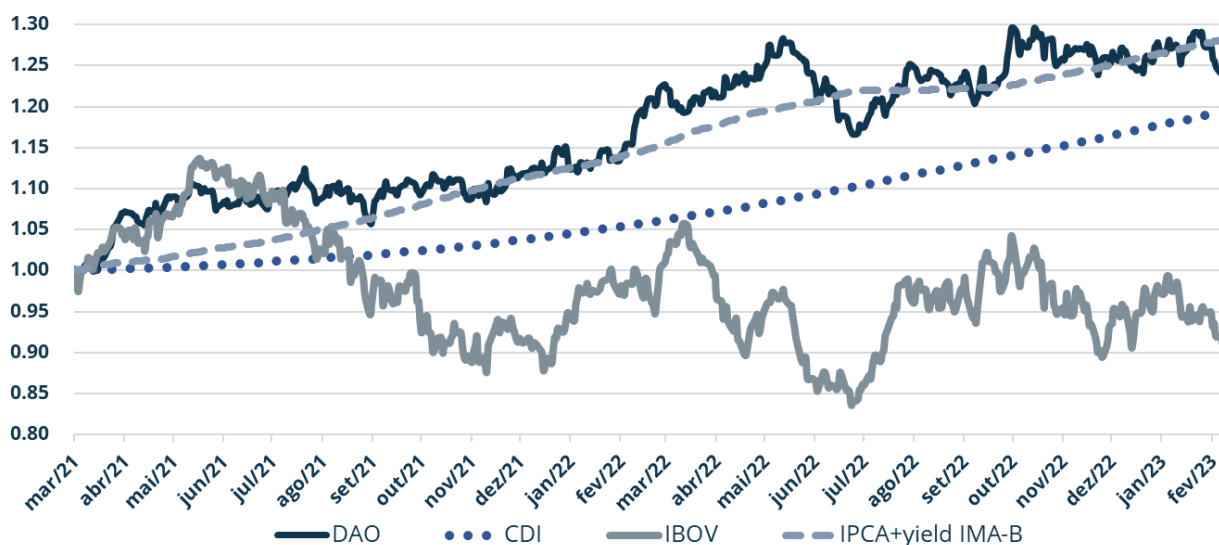
Prezados clientes,

Em fevereiro tivemos uma forte queda no mercado local, com o Ibovespa encerrando o mês com retorno de -7,5%. Lá fora, retornos também negativos, porém em menor grau, com o S&P fechando o mês com queda de 2,6% e o Nasdaq queda de 1,1%.

O principal ponto de atenção no mês foram números de inflação acima do consenso, a sugerir que os juros devem ficar elevados por mais tempo. Com juros mais elevados (e potencialmente um menor apetite para renda variável como um todo), é oportuno destacar o nosso novo fundo **DAO Defender Long & Short**, que mantém zero de exposição ao Ibovespa e tem por objetivo bater o CDI. O fundo em breve completará seis meses de cota e passará a participar das nossas cartas mensais já no próximo mês. Mais sobre a estratégia do fundo no final desta carta.

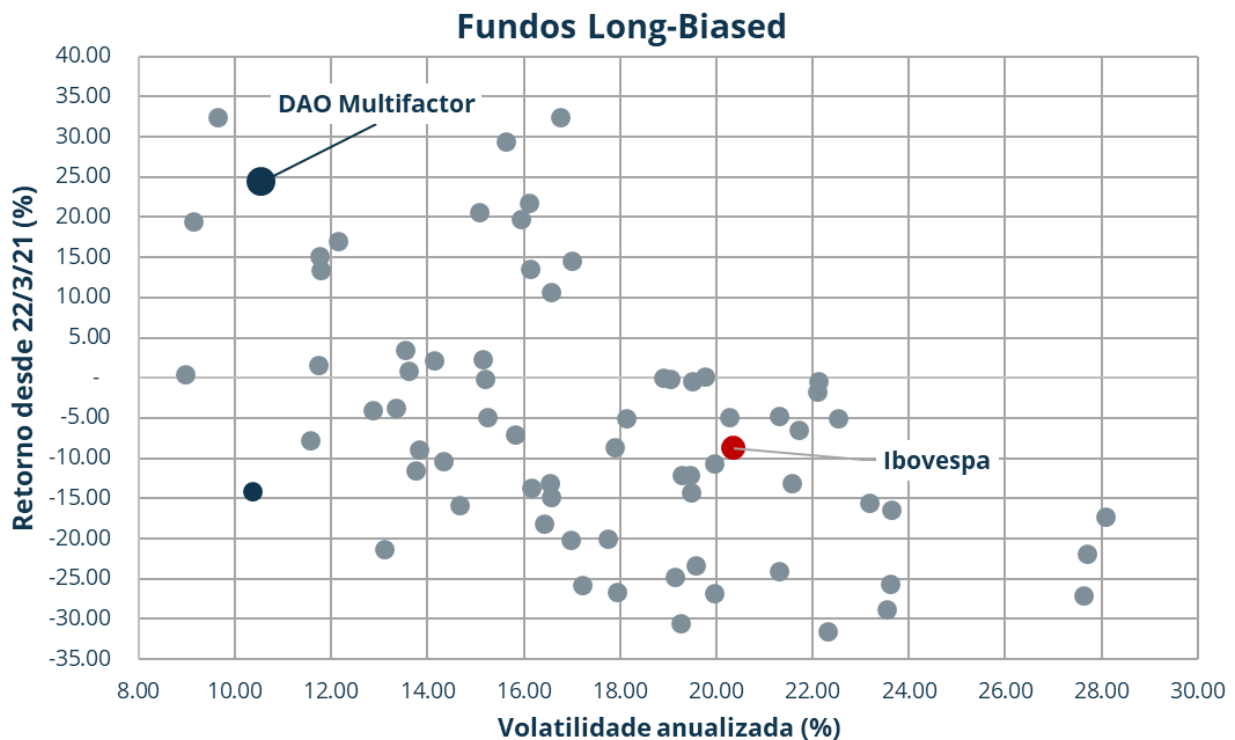
Apesar do mês turbulento, os fatores tiveram um resultado positivo, em especial o fator de baixa volatilidade (alta de 15,1%). O DAO Multifactor FIM defendeu bem durante todo o mês, porém a exposição residual ao fator Mercado acabou atrapalhando e o fundo encerrou fevereiro com queda de 2,2%.

DAO Multifactor vs. Benchmarks





Desde que abrimos o fundo em março-21, o DAO Multifactor FIM tem se posicionado entre os melhores fundos *long-biased* da nossa indústria. O fundo segue entre os 10% melhores fundos do nosso *peer group* em termos de retorno absoluto e entre os 5% melhores em retorno ajustado a risco.



Novidades no modelo e performance dos fatores em fevereiro

Desde que iniciamos a DAO, realizamos mais de uma centena de pesquisas sobre o comportamento de fatores no Brasil, sobre metodologias de composição e otimização de carteira, bem como estratégias de execução de ordens, minimização de custos de aluguel, entre tantos outros assuntos. Esse trabalho é o dia a dia do time de pesquisa e gestão da DAO, e parte integral da nossa estratégia de investimento em fatores.

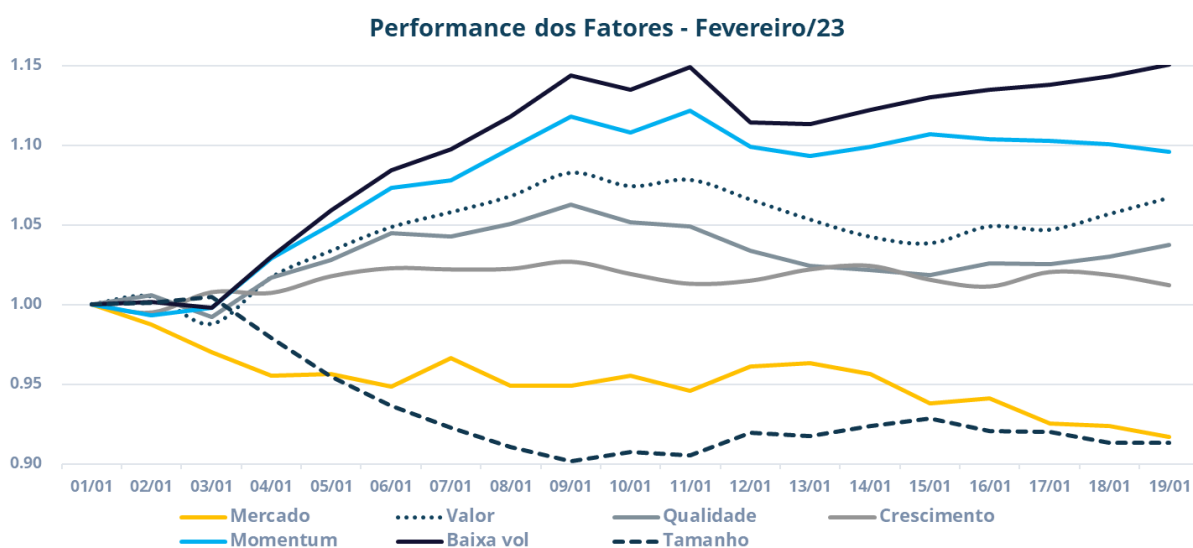
Dentre esse conjunto de pesquisas, uma das mudanças que implementamos recentemente foi a segregação do nosso fator Qualidade em duas verticais: o fator Crescimento e o “novo fator Qualidade”, que passa a agregar majoritariamente métricas de retorno sobre capital investido.

Obviamente, crescimento e rentabilidade das empresas são componentes integrantes da nossa estratégia de fatores desde o início do fundo, então nesse ponto não há uma grande novidade na nossa maneira de identificar as boas empresas do nosso mercado.

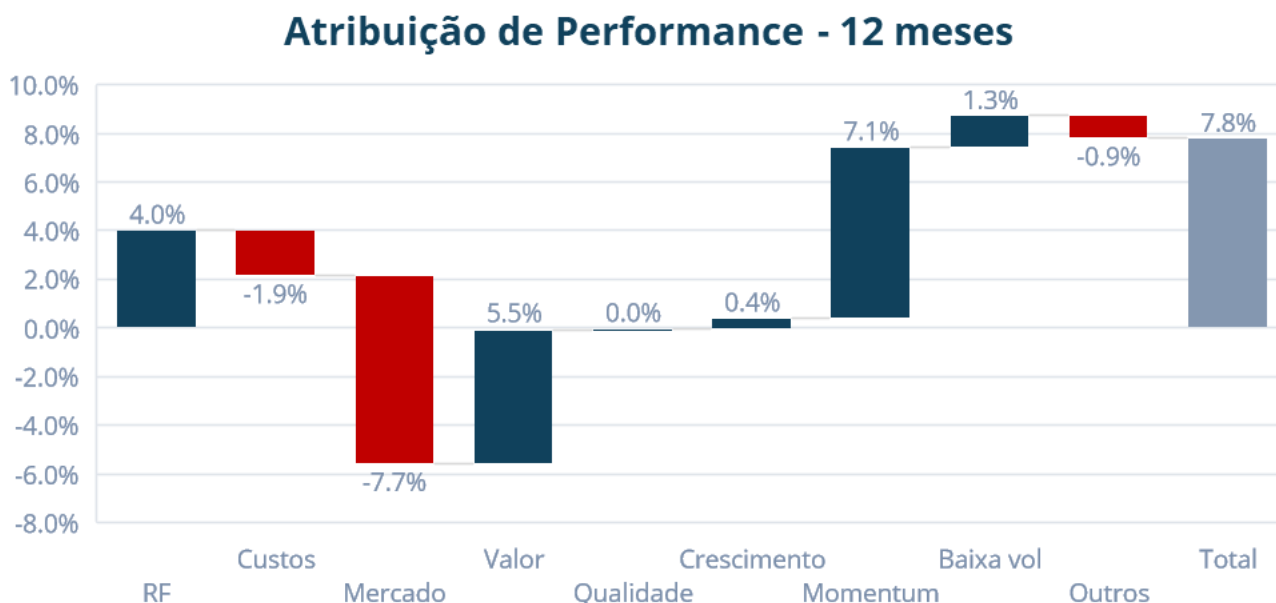


O que muda, então, é nossa capacidade de interpretar melhor as preferências dos investidores ao longo do tempo: se estão buscando empresas de crescimento (um sinal mais *bullish*), ou de rentabilidade (mais *bearish*).

Com isso, passaremos a descrever a performance mês a mês em cinco fatores de exposição estrutural (Valor, Qualidade, Crescimento, Momento e Baixa Volatilidade), além dos fatores Mercado e Tamanho, também presente nas nossas cartas, mas aos quais a DAO não mantém exposição estrutural.



Nessa nova segmentação, a performance acumulada nos últimos 12 meses passa a ter a seguinte configuração:





Os fatores de exposição estrutural da DAO seguem com resultados positivos nos últimos 12 meses, com destaque no mês de fevereiro para os fatores de Baixa Volatilidade e momentum (altas de 15,1% e 9,5% no mês, respectivamente).

Perspectivas para os próximos meses – DAO Defender Long & Short

Se no final do ano passado, até janeiro desse ano, começávamos a ver sinais de melhoria no apetite de risco dos investidores de curto prazo, o mês de fevereiro trouxe mudanças relevantes de comportamento dos fatores, que novamente sugerem cautela aos investidores.

Por exemplo, o fator Baixa Volatilidade, que começava a perder um pouco de espaço na carteira, se tornou o principal fator de exposição do DAO Multifactor e principal contribuição de resultados positivos no mês.

Já o fator Mercado, que pela primeira vez desde a abertura do fundo começava a esboçar retornos marginalmente positivos (vide carta de [outubro](#)), volta a aparecer no nosso modelo de fatores com expectativas negativas para o horizonte próximo.

A composição dos sinais nos mostra um cenário bastante favorável para os fatores de exposição estrutural, em especial Baixa Volatilidade, Valor, Momentum e Qualidade, neutro para Crescimento; e desafiador para os fatores de Mercado (Ibovespa) e Tamanho (*small caps*).

Foi pensando nos desafios atuais da renda variável local e juros elevados que estruturamos, sob demanda de alguns alocadores da casa, o **DAO Defender Long & Short**.

O DAO Defender é um fundo de baixa volatilidade (target de 6,5% aa) e sem exposição ao risco Ibovespa, com o objetivo de entregar retornos consistentes acima do CDI, tanto em mercados de alta, quanto de baixa.

Implementamos uma estratégia *long & short* fatorial, com exposição zero ao fator Mercado (desvinculando o fundo dos retornos do Ibovespa) e com objetivo de extrair retornos positivos dos fatores de exposição estrutural da casa (Valor, Qualidade, Crescimento, Baixa Volatilidade e Momentum).

O fundo está prestes a completar seis meses de histórico, então ainda não podemos comentar sobre resultados. Mas um comparativo é válido. O DAO Defender segue a mesma estratégia de investimentos do atual DAO Multifactor, só que sem a contribuição negativa do fator Mercado.

Para se ter uma ideia de como o DAO Defender teria se comportado nos últimos meses, basta olhar o gráfico de atribuição de performance da página anterior, fazendo os seguintes ajustes: (i) exclui-se a contribuição negativa da “barrinha” Mercado e (ii) soma-se pelo menos o dobro de retorno de exposição à renda fixa (+8%, em vez de +4%), por conta do maior caixa disponível



para rentabilizar às elevadas taxas do CDI. O resultado teórico seria um fundo com rentabilidade de quase 200% do CDI na janela de 12 meses, sem risco de renda variável e rodando com metade da volatilidade do DAO Multifactor (que por sua vez, já opera com metade do risco do Ibovespa).

Para os clientes mais pessimistas com a bolsa local – e que querem zerar exposição ao risco direcional de renda variável – o DAO Defender é a melhor opção oferecida pela DAO (disponível nas versões previdência e fundo aberto). E para os clientes que ainda querem manter *alguma* exposição à renda variável, então o DAO Multifactor é, sem sombra de dúvidas, uma das melhores opções dentre os fundos *long biased* e *long only* disponíveis no nosso mercado.

Por fim, o nosso *factor outlook* nos sugere mares turbulentos à frente e ambas as estratégias (DAO Multifactor e DAO Defender) estão com carteiras bastante defensivas. Entramos no mês de março com exposição *overweight* somente ao fator Baixa Volatilidade. Estamos neutros em Qualidade (viés positivo) e Crescimento (viés negativo). E *underweight* em Valor e Momentum.

Todos os fatores de exposição estrutural seguem com estimativas positivas de retorno. Já os fatores Tamanho (*small caps*) e Mercado (Ibovespa) estão com perspectivas negativas de retorno para o nosso horizonte de estimação.



OBJETIVO E ESTRATÉGIA

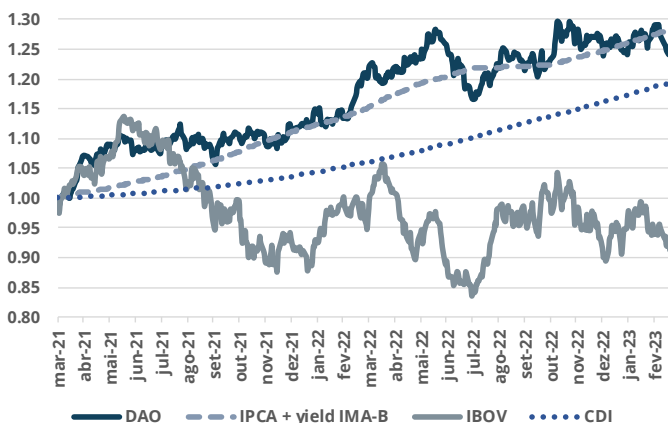
O DAO Multifactor é um fundo Long Biased que busca retornos através de operações no mercado acionário, utilizando-se de uma metodologia sistemática e baseada em fatores de risco para a seleção de ativos e construção do portfólio. A escolha de ações e a definição do tamanho das posições segue um rigoroso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

RENTABILIDADE MENSAL *

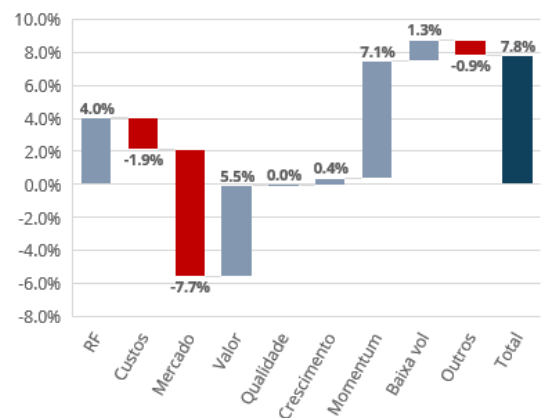
		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2023	DAO	0.4%	-2.2%											-1.9%	24.4%
	IPCA + yield IMA-B	1.1%	1.0%											2.1%	28.2%
	IBOVESPA	3.4%	-7.5%											-4.4%	-8.7%
	CDI	1.2%	0.9%											2.1%	19.3%
2022	DAO	0.3%	2.3%	3.9%	2.0%	3.9%	-4.4%	-0.5%	2.5%	-2.2%	5.0%	-0.1%	-0.2%	12.7%	26.8%
	IPCA + yield IMA-B	1.1%	1.2%	1.9%	1.6%	1.3%	1.1%	0.7%	0.1%	0.2%	0.6%	1.0%	1.1%	12.4%	25.5%
	IBOVESPA	7.0%	0.9%	6.1%	-10.1%	3.2%	-11.5%	4.7%	6.2%	0.5%	5.5%	-3.1%	-2.4%	4.7%	-4.6%
	CDI	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%	1.0%	1.0%	1.0%	1.2%	1.1%	1.0%	1.0%	1.1%	12.4%	16.8%
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%	1.4%	11.7%	11.7%
	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%

* Março/2021: a partir do início do fundo em 22/3/2021

GRÁFICO DA PERFORMANCE



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (12 MESES)



COMPOSIÇÃO SETORIAL

Setores long		Setores short	
Energia elétrica	19.3%	Varejo	-6.6%
Madeira e papel	10.4%	Construção civil	-3.2%
Petróleo e gás	8.2%	Petróleo e gás	-2.5%
Comércio e distribuição	5.8%	Diversos	-2.4%
Intermediários financeiros	5.3%	Transporte	-2.1%
Outros	46.6%	Outros	-11.0%
Total long	95.6%	Total short	-27.8%

ESTATÍSTICAS DESDE O INÍCIO

	DAO	IBOV
Volatilidade anualizada	10.5%	20.2%
Melhor mês	5.0%	7.0%
Pior mês	-4.4%	-11.5%
Meses positivos	16	14
Meses negativos	8	10
Meses acima do benchmark	10	
Meses abaixo do benchmark	10	
Patrimônio líquido	R\$ 111.9MM	
Patrimônio médio 12 meses	R\$ 95.2MM	
Patrimônio da estratégia	R\$ 126.9MM	

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



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.

