



DAO Comentário Mensal

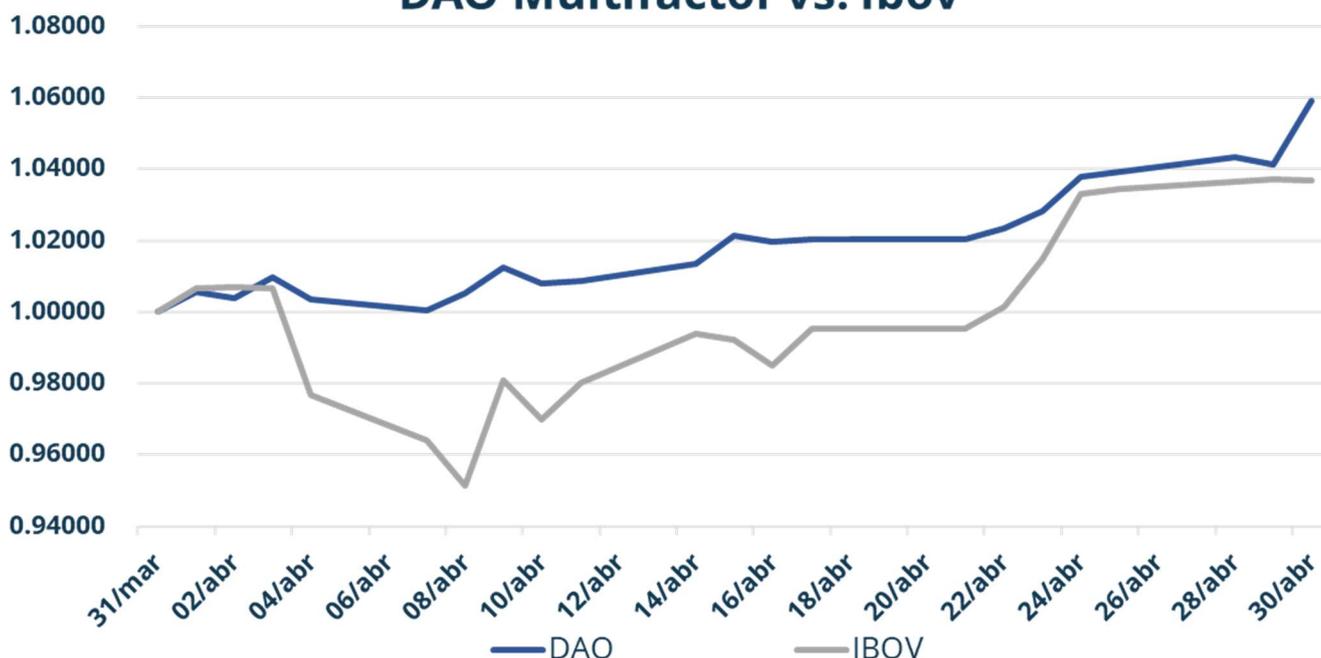
Abril | 2025

Em abril, os mercados locais e internacionais foram marcados por alta volatilidade decorrente da guerra comercial deflagrada pelos Estados Unidos no começo do mês. O índice S&P 500 chegou a cair 12,4%, mas reverteu o movimento e fechou o mês com uma queda de apenas 0,8%. Já nos primeiros meses de maio, a perda foi inteiramente apagada e o mercado está no mesmo nível em que estava imediatamente antes do anúncio das tarifas.

A bolsa brasileira sofreu bem menos do que a americana, mas ainda assim chegou a amargar uma perda de quase 5% em seu pior momento. A partir daí, recuperou-se muito bem e fechou o mês com uma alta de 3,7%. O comportamento do nosso mercado pode ser atribuído a vários fatores, entre os quais estão números negativos de popularidade do governo e uma percepção de que o Brasil pode acabar sendo beneficiado por uma guerra comercial, visto que é grande fornecedor de commodities agrícolas e acabaria abocanhando uma fatia relevante das exportações americanas.

Como fica claro no gráfico a seguir, nosso fundo DAO Multifactor passou ileso pela volatilidade dos mercados, fechando o mês com alta de 5,9%. Essa é uma característica do produto, que tende se defender bem em momentos de stress.

DAO Multifactor vs. Ibov





O fundo voltou à sua cota máxima histórica, acumulando 51,5% de valorização desde seu lançamento, contra 17,5% do Ibovespa e 62,6% do seu benchmark IPCA + yield do IMA-B. O fundo se mantém entre os 5% de melhor retorno absoluto do segmento *long-biased* desde seu início.

Todos os fatores a que buscamos exposição tiveram retornos positivos no mês, com destaque para Valor e Crescimento, que tiveram alta de 5,9% e 4,7%, respectivamente. Os fatores mais conservadores também tiveram performance positiva: Qualidade subiu 3% e Baixa Volatilidade 2,8%. O único dos nossos fatores que ficou de lado foi Momentum, o que é compatível com o movimento de reversão observado no mês.

As ações que mais contribuíram com o fundo no mês foram Trisul, Direcional, Energisa, Cury e Multiplan. As posições que mais prejudicaram o resultado foram as vendidas em Locaweb, Pão de Açúcar, Hidrovias do Brasil e Meliuz.

Iniciamos o mês de abril com o seguinte posicionamento fatorial: *overweight* em Valor, Crescimento e Baixa Volatilidade, *underweight* em Momentum e Qualidade.



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 ao endereço da DAO Capital na Rua Pedroso Alvarenga, 691 - Cj. 1106/1107 - 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.

