DAO CAPITAL

DAO Comentário Mensal

Maio | 2025

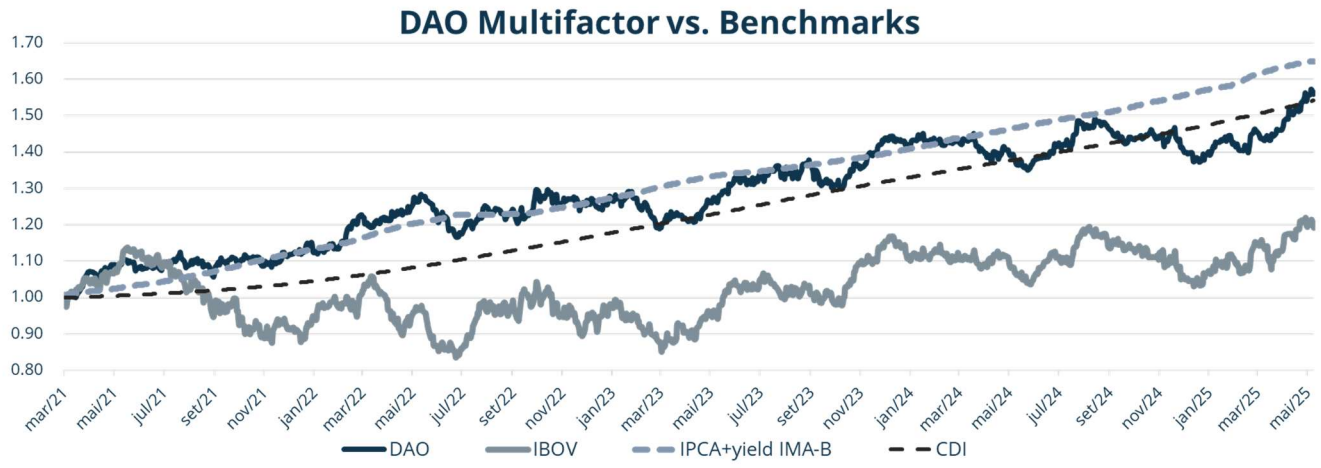
Em maio, a bolsa americana recuperou integralmente as perdas observadas desde o anúncio da polêmica lista de tarifas de importação, em 2 de abril. O índice S&P subiu 7,1% no mês, respondendo positivamente a bons resultados de empresas (sobretudo as de tecnologia), melhora nas expectativas para atividade econômica e inflação gradualmente convergindo para a meta do Federal Reserve.

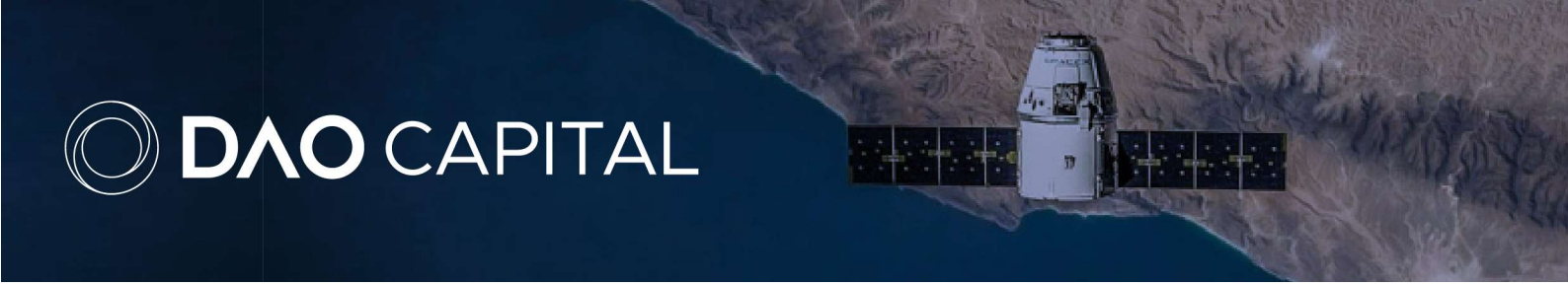
No Brasil, continua a tensão com relação à nossa situação fiscal. O governo dá sinais de pouco comprometimento ou incapacidade de realizar algum controle de gastos, e de que um eventual equilíbrio das contas terá de vir pelo lado do aumento de receitas. Isso ficou evidente com o anúncio do aumento do IOF sobre remessas internacionais e operações de câmbio. Inicialmente, tal aumento também seria aplicado a operações de fundos de investimento no mercado internacional, o que causou forte reação do mercado e acabou sendo excluído da medida.

A fragilidade da situação fiscal coloca pressão sobre o Banco Central, que se vê obrigado a manter os juros em patamar muito elevado para tentar ancorar as expectativas de inflação. A atividade econômica segue aquecida e o mercado de trabalho apertado, o que constitui desafios adicionais ao Banco Central.

Esses ruídos locais acarretaram abertura de aproximadamente 20bp na curva de juros futuros e modesta valorização do dólar (0,9%) no mês. A bolsa local chegou a subir mais de 3% no mês, mas recuou, fechando com alta de 1,5%. Ainda assim, acumula alta de 13% no ano.

Nosso fundo DAO Multifactor renovou sua máxima histórica, fechando o mês com alta de 2,9%, superando o Ibovespa e seu benchmark IPCA + yield do IMA-B, que valorizou 1% no período. Desde seu início em março/2021, o fundo acumula valorização de 55,9% comparado a 19,2% do Ibovespa, 54,2% do CDI e 64,3% do benchmark.

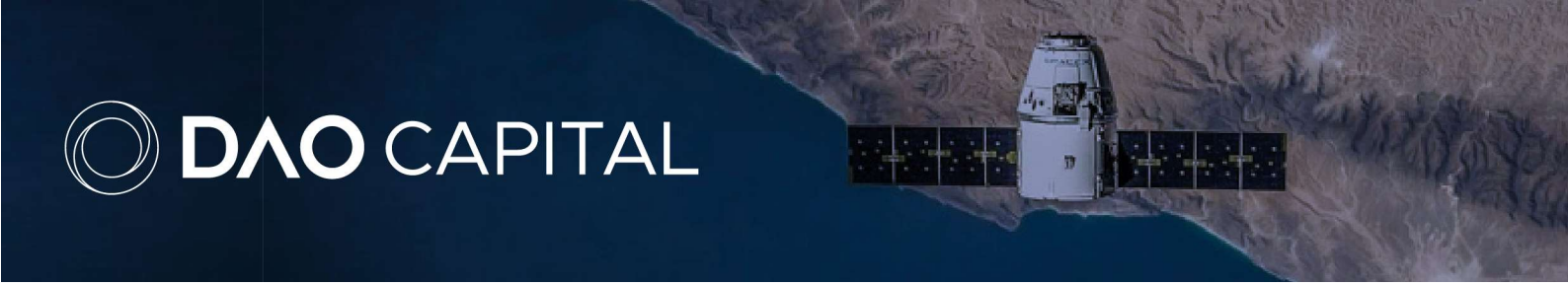




Os fatores de melhor performance em maio foram Valor e Momentum (ambos com retorno positivo de 3,9%) e Crescimento (+3%). O fator Mercado teve retorno positivo de 0,3%, enquanto Qualidade caiu 0,3%. O único fator negativo entre os que buscamos exposição foi Baixa Volatilidade (-4%), evidenciando um ambiente menos avesso a risco. Outra evidência de maior tolerância a risco por parte dos investidores foi a boa performance do fator Tamanho (empresas menores), que subiu 3,9% no mês.

As posições que mais contribuíram com o fundo no mês foram as compradas em Plano & Plano, Wiz, Vulcabrás e Marfrig. As que mais subtraíram resultado foram as posições vendidas em Ser Educacional, Azzas e Ambipar.

Iniciamos junho com posicionamento fatorial inalterado com relação ao mês anterior: *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, está publicação não deve ser enviada a qualquer outra pessoa e não poderá ser reproduzida ou utilizada sob qualquer forma sem a nossa expressa autorização.

Autorregulação ANBIMA

Gestão de Recursos