



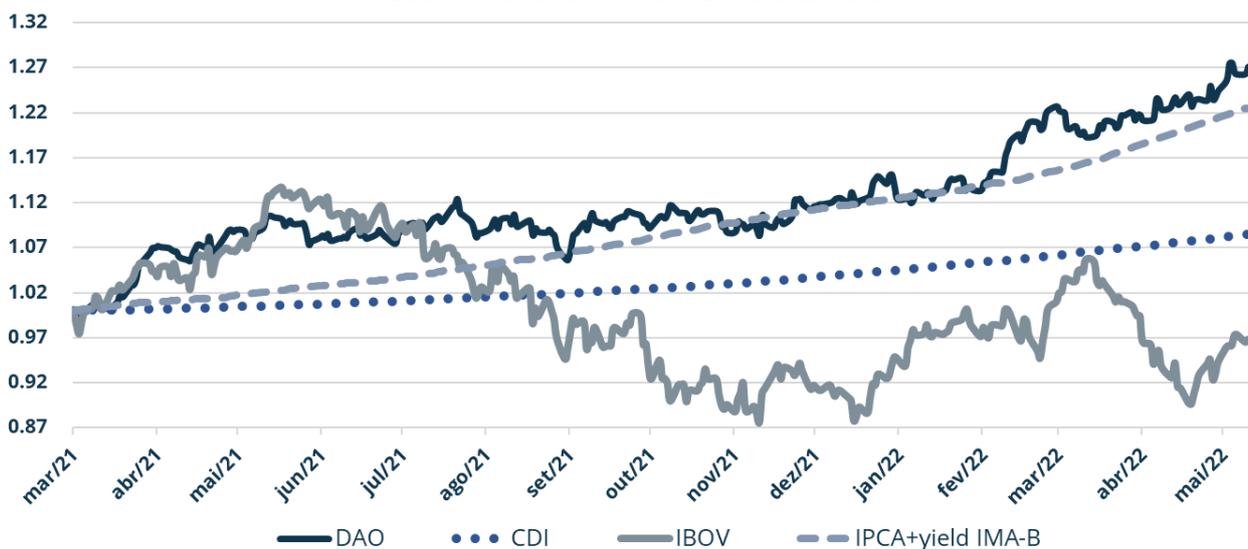
DAO to Earth

Maio/2022

Prezados clientes,

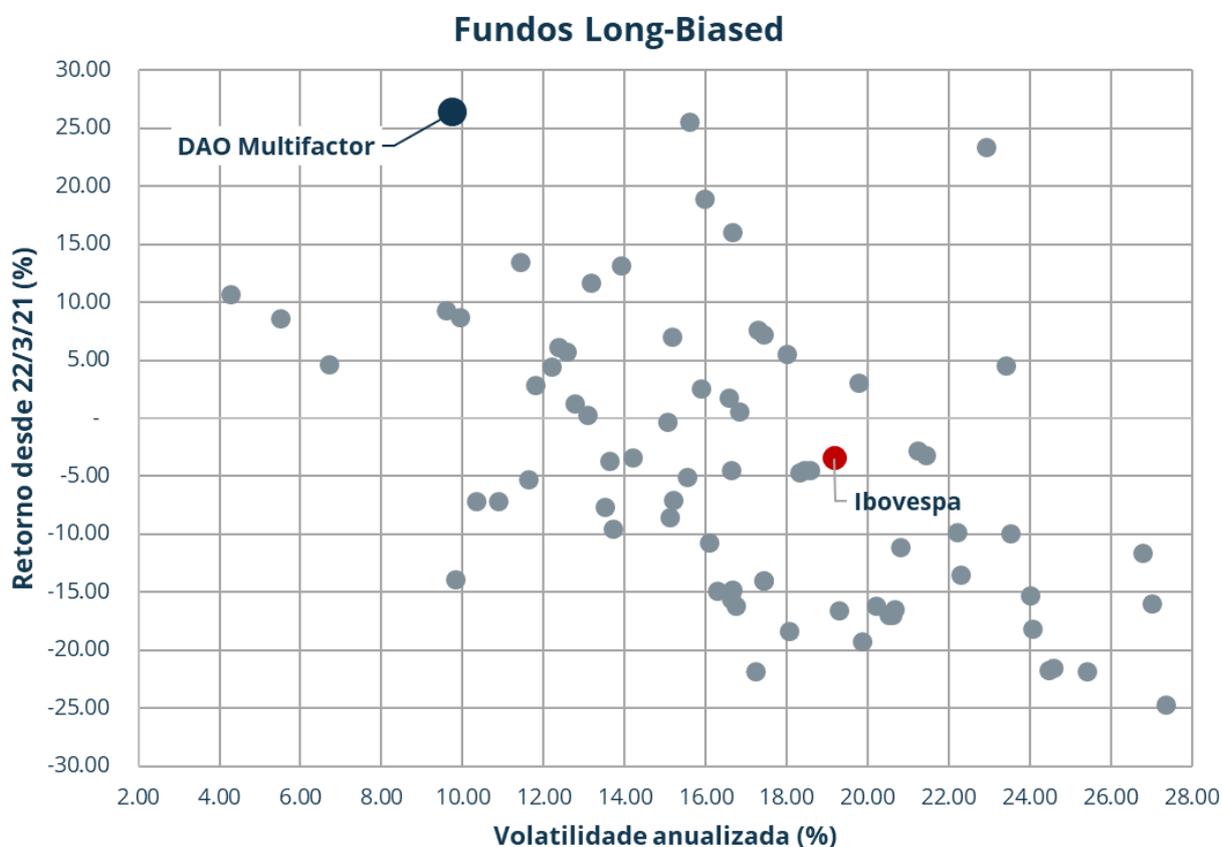
Maio foi um mês positivo para os mercados globais e também para o mercado brasileiro. O Ibovespa encerrou em alta de 3,2% e volatilidade anualizada de 20%. No mesmo período, o DAO Multifactor teve alta de 3,9% e volatilidade anualizada de 10%.

DAO Multifactor vs. Benchmarks



Desde o seu início, o DAO Multifactor FIM acumula um retorno de 27,1%, comparado a 19,9% do seu benchmark (IPCA + Yield do IMA-B) e -3,2% do Ibovespa. A volatilidade anualizada do fundo ficou em 9,8% neste período, bem abaixo dos 19,1% apresentados pelo Ibovespa. O índice de Sharpe (retorno ajustado ao risco) ficou em 1,41.

O DAO Multifactor segue em 1º lugar em retorno ajustado ao risco, entre todos os peers que acompanhamos.



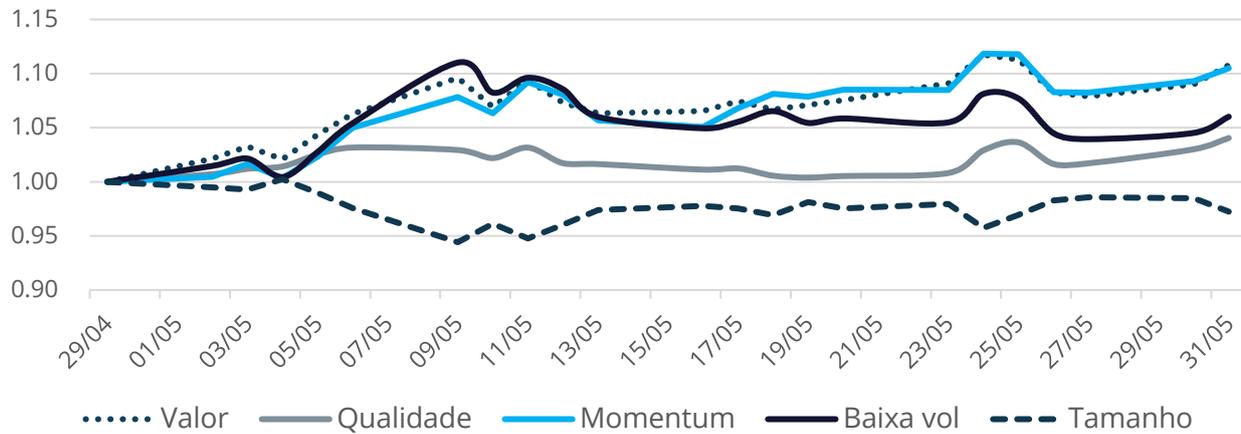
Desempenho dos fatores em maio

Maio foi um mês positivo para todos os fatores de exposição estrutural do DAO Multifactor FIM, com altas de 10,8% para o fator Valor, 10,5% para Momentum, 6,0% para Baixa Volatilidade e 4,1% para Qualidade.

O resultado dos fatores em maio foi praticamente idêntico ao observado em abril, apesar do Ibovespa em si ter se comportado de maneira completamente distinta (alta de 3,2% em maio, vs queda de 10,1% em abril), demonstrando mais uma vez a resiliência dos fatores para buscar resultados positivos tanto em períodos de alta, quanto de baixa do mercado. Isso reforça nossa visão de que o fator Mercado é mal remunerado no Brasil e que uma exposição estrutural a fatores de estilo com maior prêmio tem maior chance de entregar bons retornos no longo prazo.



Performance dos Fatores



Nesse ano de 2022, o fator que menos tem contribuído à carteira é o fator Qualidade, com alta de apenas 7% no acumulado dos primeiros cinco meses. A menor performance do Fator Qualidade – quando comparado aos demais fatores de exposição estrutural do DAO Multifactor – pode ser avaliada por diversos ângulos.

O mais evidente seria comentar que o movimento de *flight to quality*¹, preponderante no 2º semestre do ano passado, parece ter perdido um pouco de força em 2022, embora ainda esteja marginalmente positivo.

Além disso, a DAO utiliza métricas de *crescimento* para compor o Fator Qualidade (crescimento de receitas, crescimento de EBIT, crescimento de lucros, etc.). A performance abaixo dos demais fatores pode ser um indicativo de que (i) o mercado está menos comprador de teses de crescimento, ou então (ii) que os resultados reportados até recentemente seriam pouco relevantes para fazer uma projeção adequada das perspectivas de crescimento das empresas, ou ainda, (iii) que uma parcela relevante das empresas podem estar crescendo com ROIC² inferior a seu custo de capital, que na verdade, acaba destruindo valor para o acionista.

Teses de crescimento acelerado estiveram muito em voga nos últimos anos, com abundância de capital barato para as empresas justificarem investimentos para crescer seus resultados. A crise deflagrada pelo Covid em 2020 forçou os bancos centrais a praticarem uma política monetária ainda mais expansionista (e no Brasil não foi diferente). Isso reduziu momentaneamente o custo de capital das empresas e pode ter estimulado investimentos que,

¹ Expressão para designar um fenômeno do mercado financeiro que ocorre quando os investidores vendem ativos que avaliam como “de maior risco” e compram investimentos mais seguros. Para o universo de renda variável, significa vender empresas com teses mais complicadas de investimento, para investir nas chamadas *blue chips*, com menor alavancagem, balanços resilientes, etc.

² ROIC: Return on Invested Capital (Retorno sobre o Capital Investido)

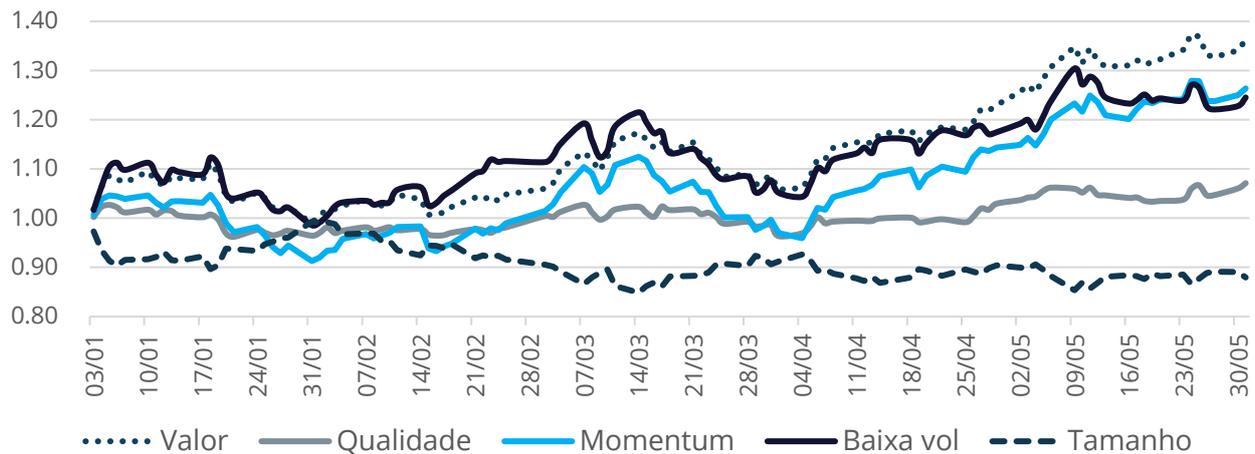


em situação de normalidade, não teriam sido realizados. Também pode ter viabilizado ofertas de ações (IPOs) a preços acima do razoável.

Com a aceleração de inflação e o início do ciclo de aperto moneário que verificamos agora, o financiamento a empresas volta a se tornar mais seletivo e então apenas aquelas que conseguem efetivamente mostrar sua capacidade de investir recursos de forma rentável acabam tendo acesso a capital com custo razoável.

Dito tudo isso, o mais provável na verdade é que o horizonte de cinco meses seja ainda muito curto para chegar a maiores conclusões. Embora os fatores tenham, todos, expectativas de retorno positivas e consistentes para o longo prazo, nada impede que no curto prazo um determinado fator tenha performance negativa, ou uma *underperformance* relativa aos demais fatores.

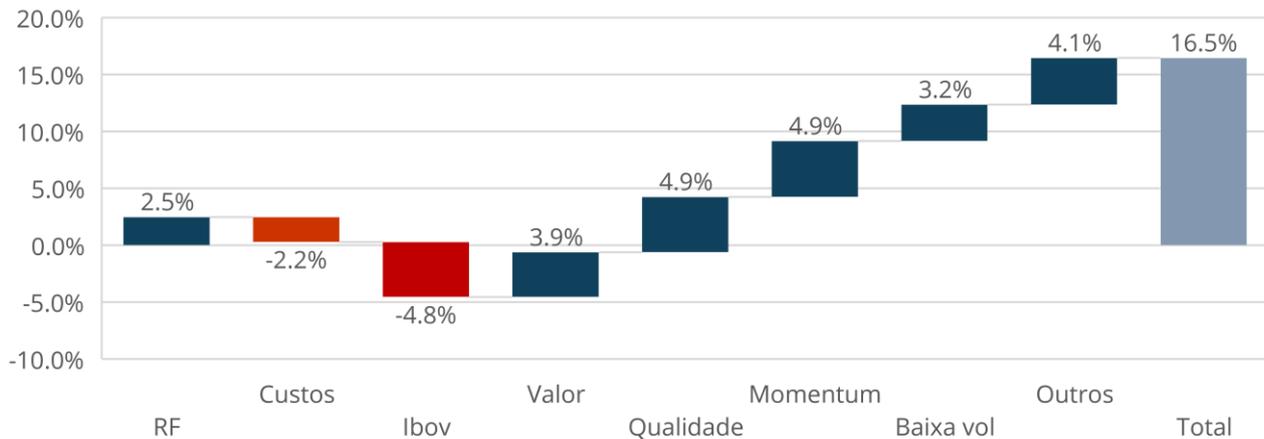
Performance dos Fatores - Acumulado 2022



No acumulado de 12 meses, todos os fatores têm apresentado um resultado bastante satisfatório, o que explica também a boa performance do DAO Multifactor FIM no período.



Atribuição de Performance - 12 meses



Perspectivas para os próximos meses

Como comentamos acima, apesar dos fatores de exposição estrutural terem expectativas positivas de retorno, nada impede que um ou outro fator seja mais (ou menos) atrativo em termos de retornos potenciais.

É justamente por conta dessas oscilações de retorno que a DAO implementa um modelo de *tilt* de fatores, aumentando marginalmente a exposição do DAO Multifactor FIM aos fatores com melhor expectativa de retorno, ao mesmo tempo em que reduz exposição àqueles com menor expectativa de retornos.

No momento, a DAO segue com expectativas positivas de retorno para todos os fatores de exposição estrutural (Valor, Qualidade, Momentum e Baixa Volatilidade). O Fator Tamanho (sem exposição estrutural) segue com expectativas de retorno negativo, e o Fator Mercado com expectativa próxima a zero, embora ainda marginalmente negativo.

Com relação aos *tilts* feitos para a carteira, o DAO Multifactor FIM está hoje com uma exposição ligeiramente *overweight* aos fatores Valor e Momentum, neutro em Baixa Volatilidade e *underweight* em Qualidade.

Apesar de ainda estar bastante elevado, nosso modelo tem revisado para baixo as expectativas de retorno para o fator de Baixa Volatilidade, o que pode ser um sinal de melhora no apetite ao risco dos investidores.



OBJETIVO E ESTRATÉGIA

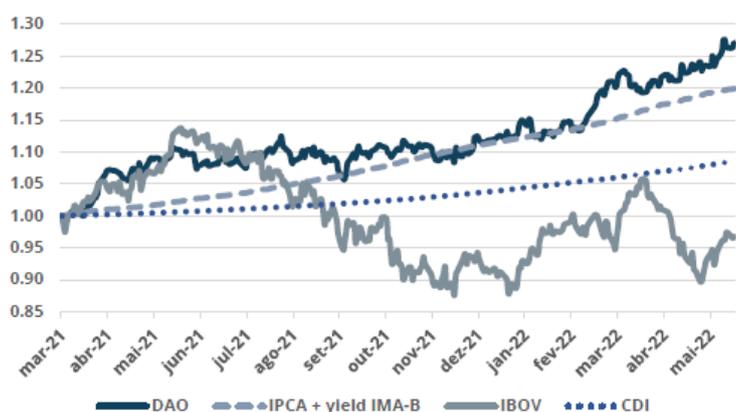
O fundo busca retornos através de operações no mercado acionário, utilizando-se de uma metodologia sistemática e baseada em fatores de risco para a seleção de ativos e construção do portfólio. A escolha de ações e a definição do tamanho das posições segue um rigoroso processo de controle de risco, visando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

RENTABILIDADE MENSAL *

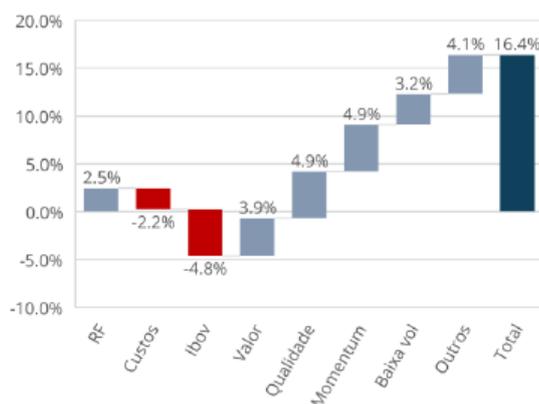
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2022														
DAO	0.3%	2.3%	3.9%	2.0%	3.9%								13.0%	27.1%
IPCA + yield IMA-B	1.1%	1.2%	1.9%	1.6%	1.4%								7.4%	19.9%
IBOVESPA	7.0%	0.9%	6.1%	-10.1%	3.2%								6.2%	-3.2%
CDI	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%	1.0%								4.4%	8.5%
2021														
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	20.5%	Varejo	-6.4%
Alimentos processados	12.9%	Programas e serviços	-5.2%
Intermediários financeiros	10.3%	Serviços médicos	-2.4%
Papel e celulose	9.0%	Diversos	-2.4%
Agropecuária	6.9%	Viagens e lazer	-1.7%
Outros	39.3%	Outros	-11.1%
Total long	98.8%	Total short	-29.2%

ESTATÍSTICAS DESDE O INÍCIO

	DAO	IBOV
Volatilidade anualizada	9.8%	19.0%
Melhor mês	4.6%	7.0%
Pior mês	-2.5%	-10.1%
Meses positivos	13	9
Meses negativos	2	6
Meses acima do benchmark	8	
Meses abaixo do benchmark	7	
Patrimônio líquido	R\$82.8MM	
Patrimônio médio 12 meses	R\$30.8MM	
Patrimônio da estratégia	R\$96.1MM	

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



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.

