



# DAO to Earth

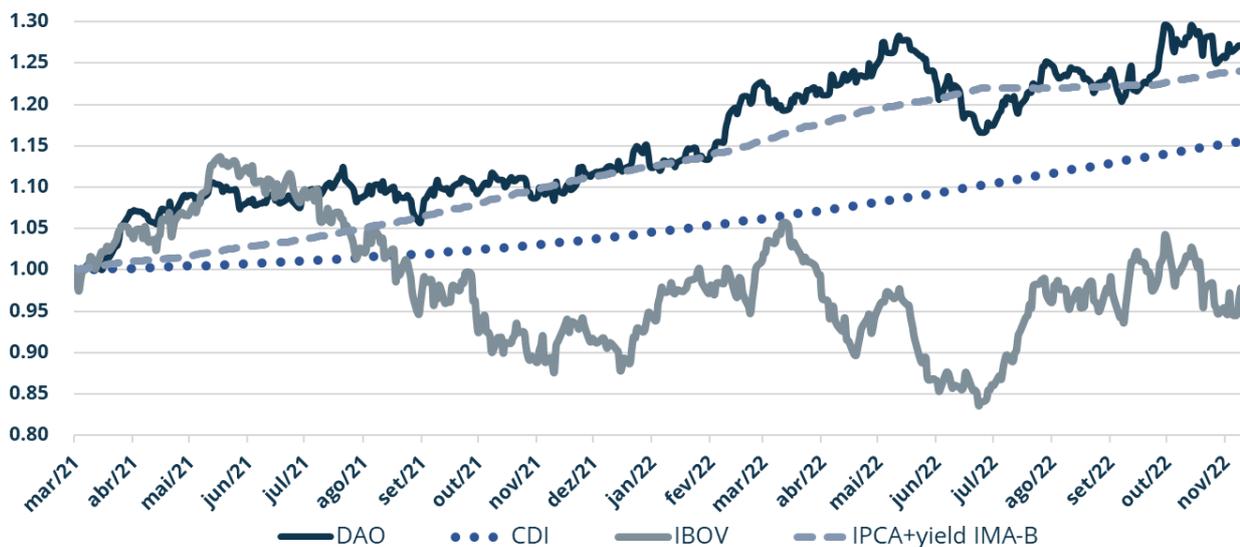
## Novembro/2022

Prezados clientes,

Em nossa carta do mês passado, poucos dias após a definição das eleições presidenciais, destacamos que indicações sobre a política econômica do novo governo seriam determinantes do desempenho dos mercados nos próximos meses. Compromissos com disciplina fiscal e reformas poderiam ser gatilhos para uma alta da bolsa, apreciação do Real e fechamento de taxas de juro futuras. Alternativamente, incertezas sobre a condução da economia poderiam acarretar stress nos mercados.

Até o momento, temos recebido sinais mistos. Não sabemos ainda qual será a equipe econômica e o presidente Lula deu declarações que sugerem uma volta à heterodoxia, aumento do papel do Estado e violação do teto de gastos. O vice-presidente eleito Geraldo Alckmin, no entanto, tem se comprometido com a austeridade fiscal.

**DAO Multifactor vs. Benchmarks**

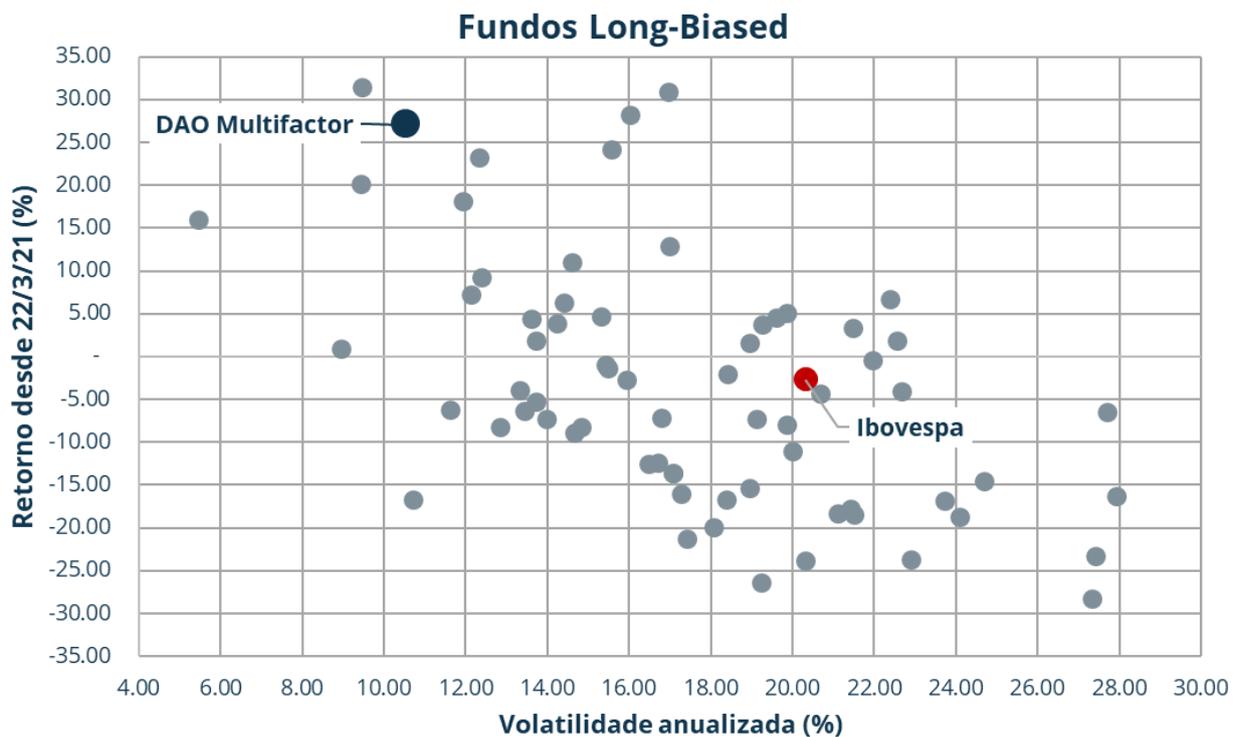




Em meio a essas incertezas, a bolsa ficou bastante volátil e encerrou o mês de novembro com queda de 3,1%, enquanto o Real se desvalorizou 0,2% frente ao dólar e a curva de juros teve abertura de taxas de até 130 bps.

O fundo DAO Multifactor encerrou o mês praticamente estável, com queda de 0,14%. No acumulado de 2022, o fundo subiu 12,9%, comparado a 11,4% do seu benchmark (IPCA + yield do IMA-B) e 7,3% do Ibovespa.

Desde o seu início em março/21, o DAO Multifactor FIM acumula um retorno de 27,1%, comparado a 24,3% do seu benchmark e -2,2% do Ibovespa. A volatilidade anualizada do fundo ficou em 10,6% neste período, bem abaixo dos 20,2% apresentados pelo Ibovespa. O índice de Sharpe (retorno ajustado ao risco) ficou em 0,6.



### Performance dos Fatores em Novembro

O retorno positivo dos fatores que o DAO Multifactor mantém posição estrutural contribuiu para o fundo defender bem durante a queda do Ibovespa.

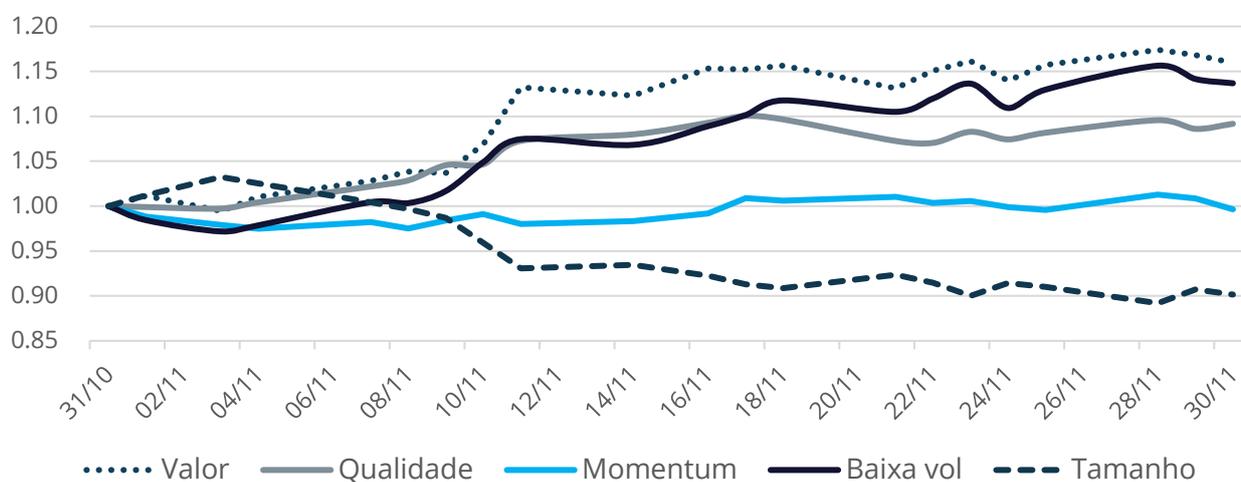
Tivemos resultados bastante positivos para os fatores Valor, Baixa Volatilidade e Qualidade, com retornos acumulados no mês de 16%, 14% e 9% no mês, respectivamente. O fator Momentum manteve-se estável durante todo o período e encerrou com 0% de retorno acumulado. E o principal destaque negativo veio do fator Tamanho, com queda de 10% no mês.



Os resultados vieram, *grosso modo*, em linha com as estimativas que observávamos no início do mês, com prêmios positivos para os fatores de exposição estrutural e negativo para Tamanho.

O principal revés foi o resultado do fator Mercado. O leitor mais assíduo irá se lembrar que na carta do mês anterior ([link](#)) comentamos que o fator Mercado apresentava, pela primeira vez desde que abrimos o fundo em março de 2021, uma expectativa positiva de retorno; mas que acabou não se confirmando no mês seguinte, com a queda observada no Ibovespa.

### Performance dos Fatores - Novembro/22



Ante as expectativas frustradas de um mercado mais favorável, o que vimos durante o mês de novembro foi (i) um aumento da importância do fator Baixa Volatilidade, que saiu de neutro para *overweight* e (ii) redução significativa de Momentum, que saiu de *overweight* para *underweight*.

O baixo poder explicativo do sinal de Momentum durante o mês de novembro é indicativo de que o período foi marcado por movimentos de reversão de tendência. E a boa performance do fator Baixa Volatilidade é indicativo de que, talvez, essa reversão tenha ocorrido novamente para um ambiente mais avesso ao risco e defensivo, tal como já presenciamos durante o segundo semestre do ano passado.

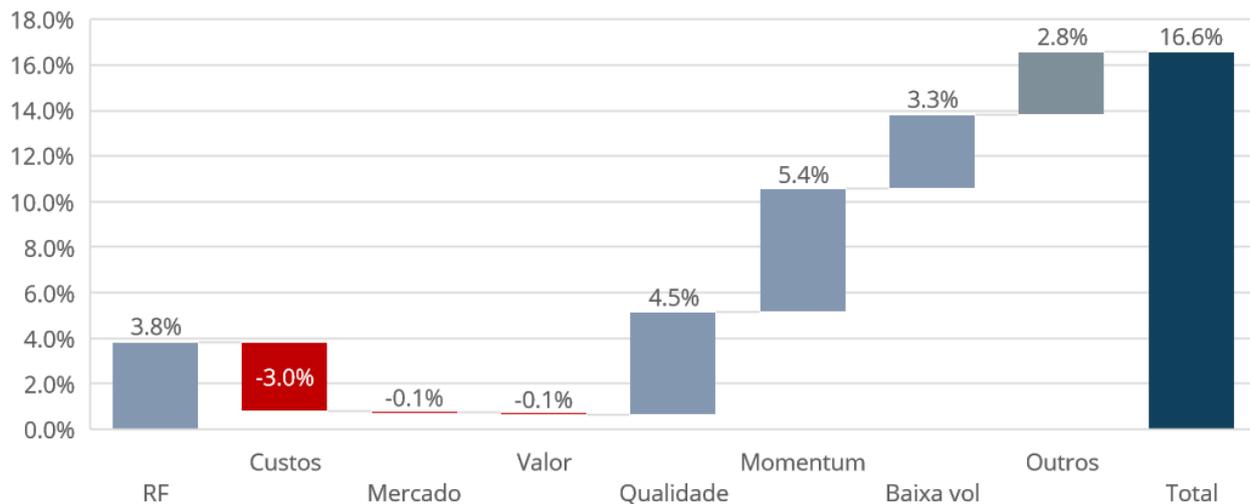
No resultado acumulado de 12 meses do DAO Multifactor, todos os fatores aos quais buscamos posicionamento têm contribuído positivamente para o resultado do fundo, à exceção do fator Valor.

Na carta passada, havíamos destacado que a performance do fator Valor era decorrente, em parte, de movimentos acelerados de alguns papéis da ponta short, sobretudo, empresas de varejo e educacional, por conta do período turbulento das eleições. Superado esse período, já



observamos uma correção relevante no preço desses papéis, com a ótima performance de 16% de alta no mês para o fator Valor. Com isso, a contribuição do fator nos últimos 12 meses saiu do território negativo e está neutro na atribuição de performance.

### Atribuição de Performance - 12 meses



### Perspectivas para os próximos meses

Apesar do resultado ruim para o Ibovespa no mês de novembro, iniciamos dezembro com poucas mudanças nas estimativas de retorno. Os fatores Mercado, Valor, Qualidade, Momentum e Baixa Volatilidade seguem com estimativas positivas e o fator Tamanho segue com estimativa negativa.

As principais mudanças são um aumento da expectativa de retorno para o fator Baixa Volatilidade e uma expectativa ainda mais negativa para o fator Tamanho, em uma clara sinalização de que o modelo está se posicionando para um ambiente potencialmente mais arisco em renda variável.

Seguimos com um *beta* de aproximadamente 0,35 com o Ibovespa e uma carteira um pouco mais defensiva do que no mês passado. Em dezembro, começamos o mês com posições neutras em Valor e Qualidade, *underweight* em Momentum e *overweight* em Baixa Volatilidade.



## 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 \*

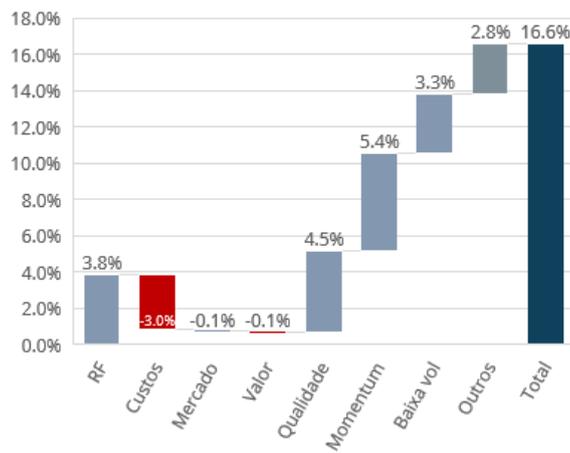
|      |                    | JAN  | FEV  | MAR  | ABR    | MAI  | JUN    | JUL   | AGO   | SET   | OUT   | NOV   | DEZ  | ANO   | INÍCIO |
|------|--------------------|------|------|------|--------|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|--------|
| 2022 | DAO                | 0.3% | 2.3% | 3.9% | 2.0%   | 3.9% | -4.4%  | -0.5% | 2.5%  | -2.2% | 5.0%  | -0.1% |      | 12.9% | 27.1%  |
|      | 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%  |      | 11.3% | 24.3%  |
|      | IBOVESPA           | 7.0% | 0.9% | 6.1% | -10.1% | 3.2% | -11.5% | 4.7%  | 6.2%  | 0.5%  | 5.5%  | -3.1% |      | 7.3%  | -2.2%  |
|      | CDI                | 0.8% | 0.8% | 0.9% | 0.8%   | 1.0% | 1.0%   | 1.0%  | 1.2%  | 1.1%  | 1.0%  | 1.0%  |      | 11.2% | 15.6%  |
| 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           | 21.6%         | Varejo               | -7.8%         |
| Madeira e papel            | 11.3%         | Construção civil     | -2.7%         |
| Intermediários financeiros | 10.8%         | Transporte           | -1.8%         |
| Siderurgia e metalurgia    | 7.6%          | Programas e serviços | -1.6%         |
| Previdência e seguros      | 6.6%          | Diversos             | -1.6%         |
| Outros                     | 42.1%         | Outros               | -13.6%        |
| <b>Total long</b>          | <b>100.0%</b> | <b>Total short</b>   | <b>-29.2%</b> |

## 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           | 15         | 13     |
| Meses negativos           | 6          | 8      |
| Meses acima do benchmark  | 10         |        |
| Meses abaixo do benchmark | 10         |        |
| Patrimônio líquido        | R\$113.3MM |        |
| Patrimônio médio 12 meses | R\$75.9MM  |        |
| Patrimônio da estratégia  | R\$129.0MM |        |

## 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 DTMV

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](http://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](http://SISTEMAS.CVM.GOV.BR) e [WWW.DAOCAPITAL.COM.BR](http://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](http://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](http://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.

