



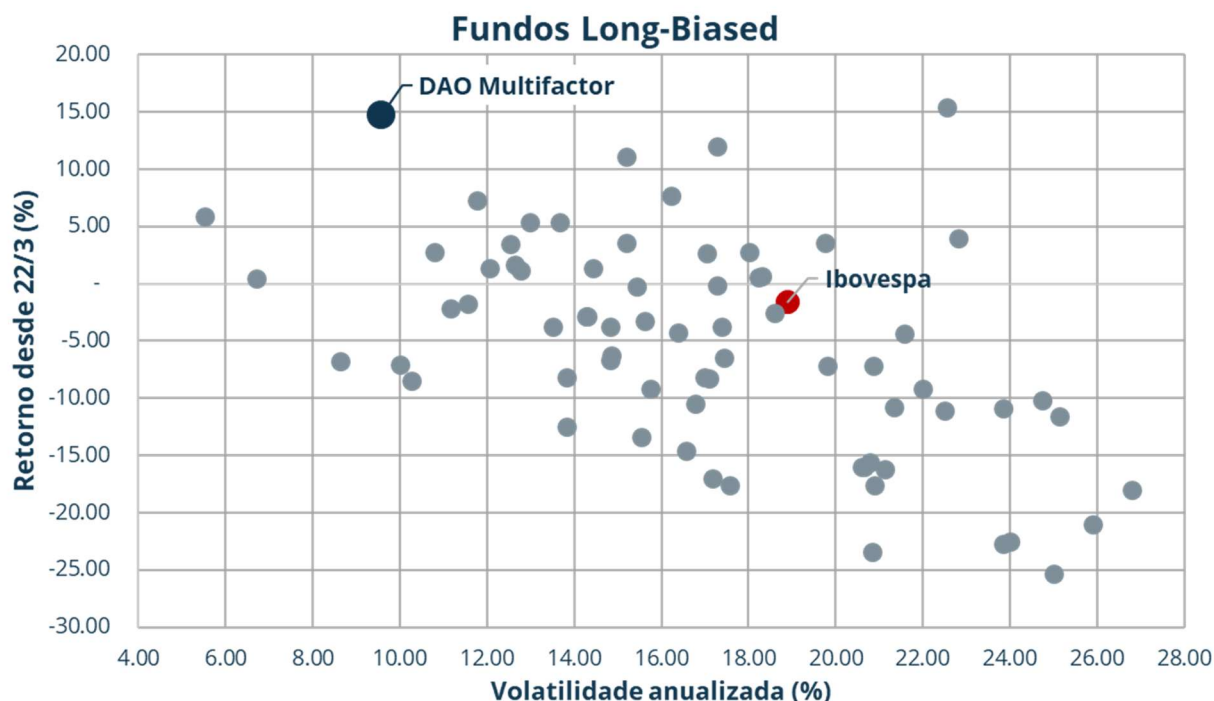
## Carta do Gestor – Fevereiro/2022

### DAO Multifactor FIM

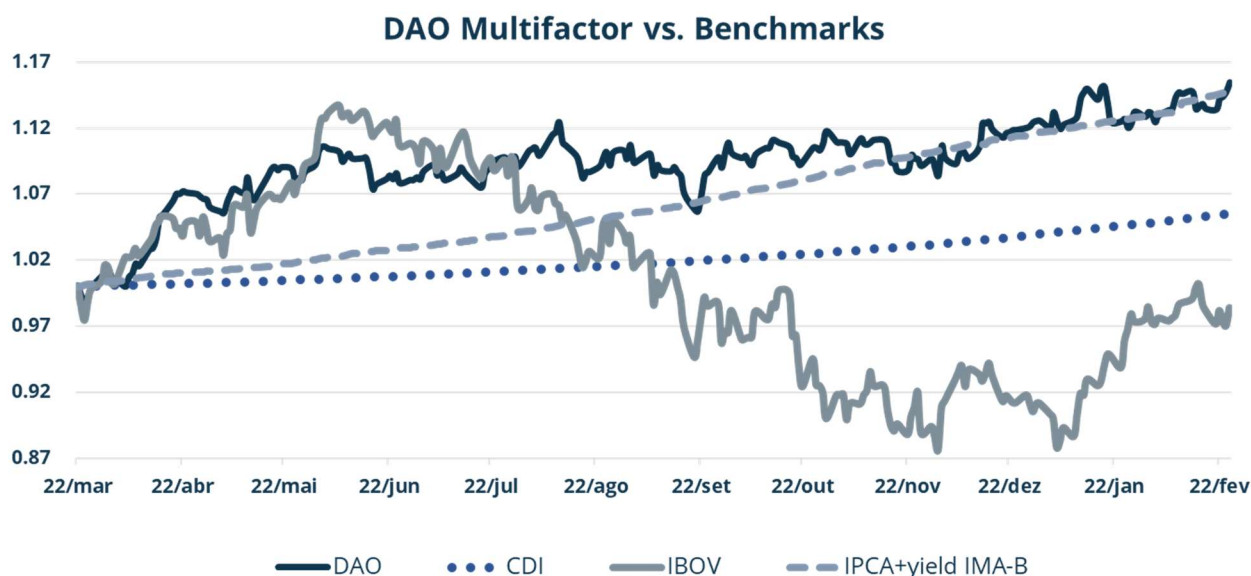
Prezados clientes,

O mês de fevereiro foi marcado por mais um registro de inflação alta no Brasil (1,98%) e no mundo, pela apreciação do real e de commodities em geral, por analistas prevendo aumentos contundentes em taxas de juros nos Estados Unidos e Europa e, principalmente, pela invasão da Ucrânia pela Rússia. Para um mês com tantas notícias negativas, nosso mercado local mostrou uma boa resiliência, apesar de toda volatilidade e incertezas.

O DAO Multifactor fechou o mês com valorização de 2,30%, comparado a 1,13% do seu benchmark e 0,89% do Ibovespa. Desde o seu início em março/2021, o fundo acumula apreciação de 15,44%, contra 14,15% do benchmark (IPCA + *yield* IMA-B) e -1,60% do Ibovespa. A volatilidade anualizada do fundo ficou em 9,6% desde o início, bem abaixo dos 18,80% apresentados pelo Ibovespa.



Fonte: Economatica



Fonte: DAO Capital, Economatica, Anbima

## Desempenho dos fatores em fevereiro

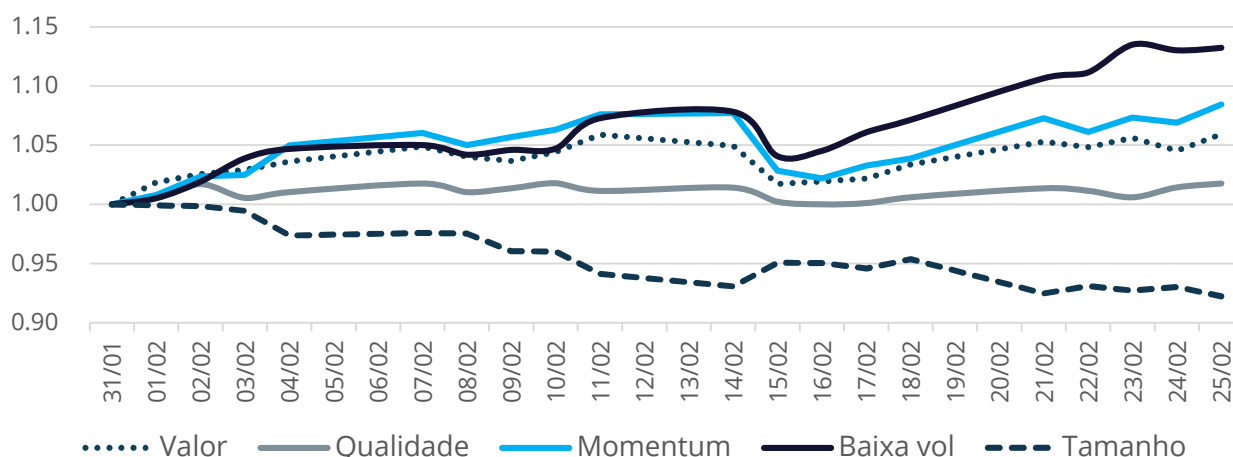
Na última carta, comentamos que o movimento observado em janeiro parecia indicar um início de “recuperação em V” no mercado local, ainda que os sinais fossem de curto prazo. Os leitores mais assíduos se lembrarão que os sinais positivos que observávamos à época eram (i) fator Tamanho com bons resultados (boa performance das *small caps* no curto prazo); (ii) fator Momentum com resultados fracos (sugestão de ponto de inflexão, *bottom*, para as empresas que mais caíram durante o ano de 2021). Também se lembrarão que a carteira do DAO Multifactor deveria manter uma postura mais defensiva, aguardando confirmação desses sinais para o médio e longo prazo.

Apesar da leve alta do Ibovespa no mês – e olhando estritamente o desempenho dos fatores no período – a verdade é que esse cenário mais otimista ainda não se confirmou. No mês de fevereiro, o fator com melhor desempenho foi o de Baixa Volatilidade (+13% no mês). Isso é compatível com o cenário incerto desde o início das tensões entre Rússia e Ucrânia. Por sua vez, as *small caps* (Fator Tamanho) amargaram queda de 7% no nosso cômputo, sugerindo que os investidores continuam buscando proteção e baixa volatilidade, em um cenário ainda de bastante aversão a risco.

Outros dois fatores com boa performance foram Momentum (+8%) e Valor (+6%). O primeiro nos indica que as empresas seguem negociando com tendência (empresas que mais se desvalorizaram seguem se desvalorizando; empresas que mais se valorizaram seguem valorizando). O segundo nos indica que os investidores continuam buscando rentabilidade a preços atrativos, em vez de apostarem em crescimento futuro.

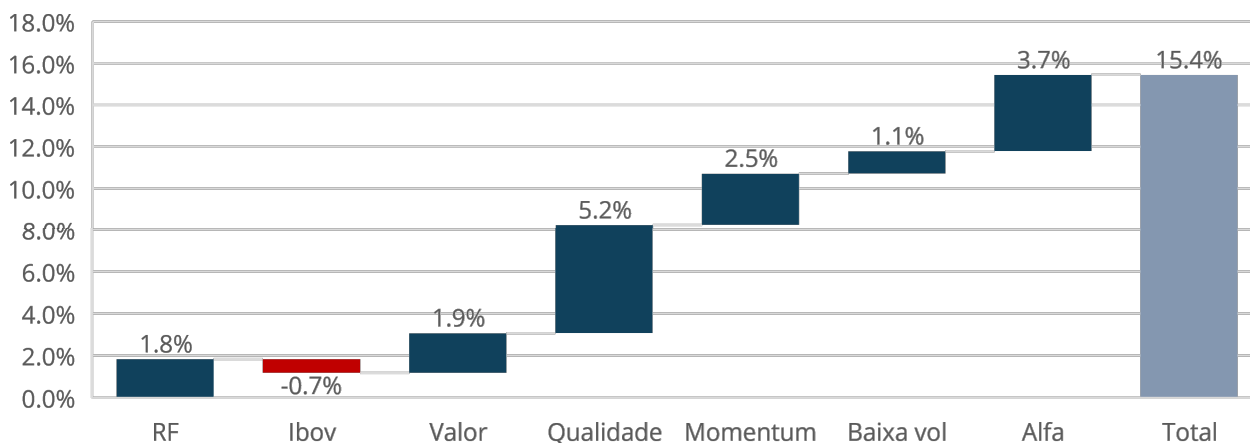


## Performance dos Fatores



Durante todo o mês de fevereiro, o fundo manteve a exposição nos fatores de melhor performance, razão pela qual obtivemos um resultado bastante positivo, com baixa volatilidade, mesmo enfrentando um cenário internacional muito desafiador. Desde o início do fundo, todos os fatores em que buscamos exposição estrutural seguem com resultados positivos e consistentes:

## Atribuição de Performance



## Perspectivas para os próximos meses

As perspectivas de retorno dos fatores para os próximos meses seguem muito parecidas com o que vínhamos comentando nas últimas cartas, de modo que não visualizamos grandes mudanças na composição da carteira.

Seguimos com expectativas positivas de retorno para todos os fatores com exposição estrutural (Valor, Qualidade, Momentum e Baixa Volatilidade) e expectativa negativa para *small*



*caps* (Fator Tamanho). Por sua vez, o fator mercado, apesar dos resultados positivos dos últimos dois meses, também segue deteriorando.

Por conta disso, o DAO Multifactor deve manter a carteira defensiva, com exposição à empresas de alta rentabilidade e preços atrativos, com preferência a *large caps* e empresas líderes em seus segmentos, em oposição a empresas menores e “atacantes” em busca de maiores fatias de mercado.





## Características do fundo

|                             |                            |                       |                                     |
|-----------------------------|----------------------------|-----------------------|-------------------------------------|
| <b>Nome</b>                 | <b>DAO Multifactor FIM</b> | <b>Taxa de Perf.</b>  | <b>20% sobre IPCA + Yield IMA-B</b> |
| <b>CNPJ</b>                 | <b>40.920.066/0001-14</b>  | <b>Apl. Mínima</b>    | <b>R\$ 500.00</b>                   |
| <b>Classificação Anbima</b> | <b>Multimercados</b>       | <b>Mov. Mínima</b>    | <b>R\$ 500.00</b>                   |
| <b>Gestor</b>               | <b>DAO Capital LTDA</b>    | <b>Sd. Mínimo</b>     | <b>R\$ 500.00</b>                   |
| <b>Administrador</b>        | <b>BTG Pactual</b>         | <b>Cota de Aplic.</b> | <b>D+1</b>                          |
| <b>Taxa de Adm.</b>         | <b>2,0% a.a</b>            | <b>Resgate</b>        | <b>D+30 / D+32</b>                  |

## 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.





## OBJETIVO E ESTRATÉGIA

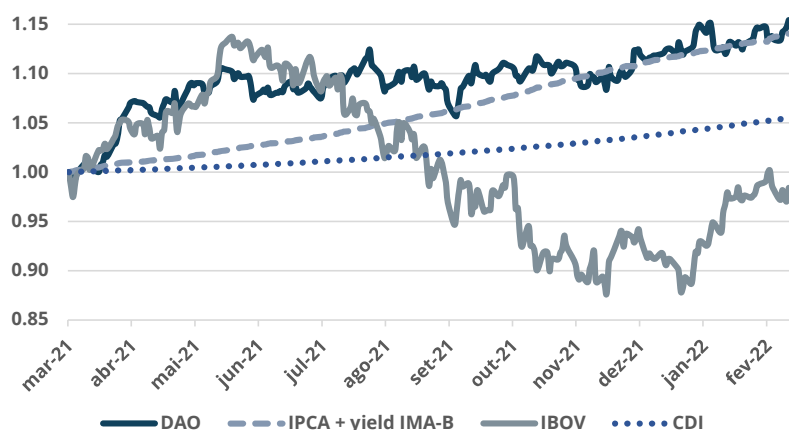
O fundo busca retornos através de operações no mercado acionário, utilizando-se de uma metodologia sistemática e baseada em fatores de risco para a seleção de ativos e construção do portfólio. A escolha de ações e a definição do tamanho das posições segue um rigoroso processo de controle de risco, visando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

## RENTABILIDADE MENSAL

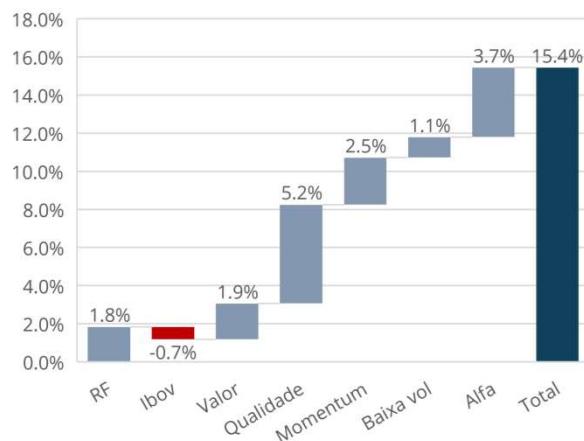
|      |                    | JAN  | FEV  | MAR  | ABR  | MAI  | JUN   | JUL   | AGO   | SET   | OUT   | NOV   | DEZ  | ANO   | INÍCIO |
|------|--------------------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|--------|
| 2022 | DAO                | 0.3% | 2.3% |      |      |      |       |       |       |       |       |       |      | 2.6%  | 15.4%  |
|      | IPCA + yield IMA-B | 1.1% | 1.1% |      |      |      |       |       |       |       |       |       |      | 2.1%  | 14.1%  |
|      | IBOVESPA           | 7.0% | 0.9% |      |      |      |       |       |       |       |       |       |      | 7.9%  | -1.6%  |
|      | CDI                | 0.8% | 0.8% |      |      |      |       |       |       |       |       |       |      | 1.5%  | 5.5%   |
| 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%   |

\* A partir do início do fundo em 22/3/2021

## GRÁFICO DA PERFORMANCE



## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (DESDE O INÍCIO)



## COMPOSIÇÃO SETORIAL

| Setores long          |               | Setores short        |               |
|-----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| Energia elétrica      | 21.3%         | Comércio             | -7.0%         |
| Alimentos processados | 16.1%         | Programas e serviços | -5.0%         |
| Papel e celulose      | 10.2%         | Construção civil     | -3.0%         |
| Agropecuária          | 6.0%          | Transporte           | -2.9%         |
| Petróleo e gás        | 6.0%          | Diversos             | -2.7%         |
| Outros                | 40.4%         | Outros               | -9.1%         |
| <b>Total long</b>     | <b>100.0%</b> | <b>Total short</b>   | <b>-29.7%</b> |

## ESTATÍSTICAS DESDE O INÍCIO

|                           | DAO       | IBOV   |
|---------------------------|-----------|--------|
| Volatilidade anualizada   | 9.53%     | 18.64% |
| Melhor mês                | 4.6%      | 7.0%   |
| Pior mês                  | -2.5%     | -6.7%  |
| Meses positivos           | 10        |        |
| Meses negativos           | 2         |        |
| Meses acima do benchmark  | 5         |        |
| Meses abaixo do benchmark | 7         |        |
| Patrimônio líquido        | R\$38.0MM |        |
| Patrimônio médio 12 meses | R\$24.1MM |        |

## 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](mailto:ri@daocapital.com.br)

(11) 3884-1888

[www.daocapital.com.br](http://www.daocapital.com.br)

Este fundo é supervisionado e fiscalizado pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM (Serviço de atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)). Os rendimentos serão tributados no momento do resgate, à alíquota de 15%. O portfólio do fundo será composto de posições long e short em ações locais, com exposição líquida aproximada de 70% do patrimônio líquido. Tipo Anbima: MULTIMERCADOS LONG AND SHORT DIRECIONAL - Fundos que são baseados nas estratégias preponderantes adotadas e suportadas pelo processo de investimento adotado pelo gestor como forma de atingir os objetivos e executar a política de investimentos dos Fundos. Fundos que não possuem obrigatoriamente o compromisso de concentração em nenhuma estratégia específica. Início do fundo em: 22/03/2021. Taxa de Administração máx.: 2,00%. Taxa de Performance: 20% do que exceder 100% do IPCA + Yield IMA-B. Fonte de dados do material: DAO Capital Ltda. Leia a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. Dúvidas, sugestões e reclamações, fale conosco através do (11) 3884-1888, dias úteis das 9h às 18h, ou através do nosso site ([www.daocapital.com.br](http://www.daocapital.com.br)). Ouvidoria DAO Capital (11) 3884-1888.