



DAO to Earth

1º Ano da DAO Capital

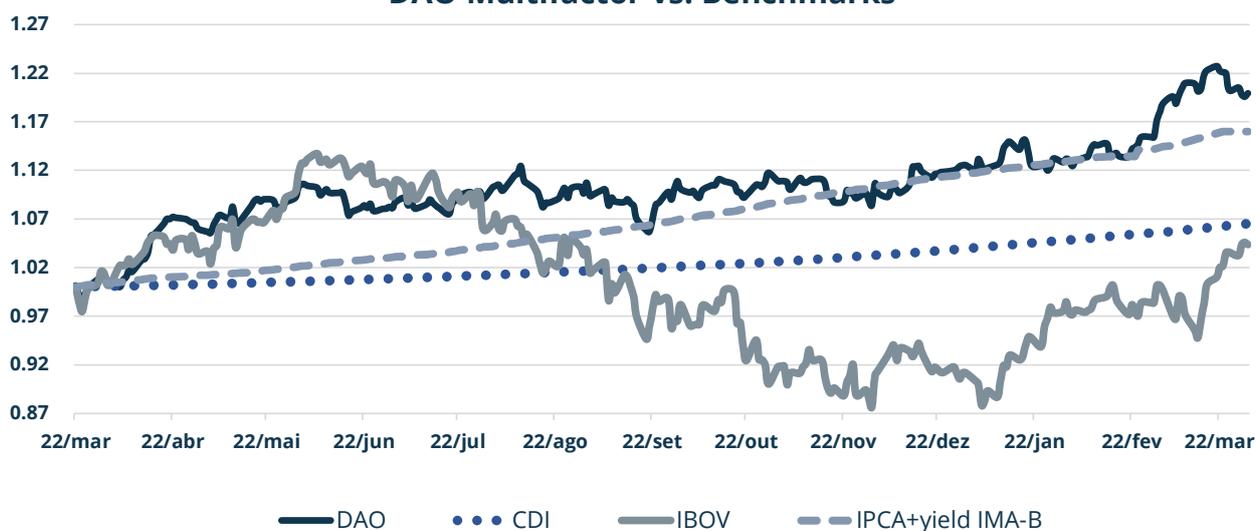
Prezados clientes,

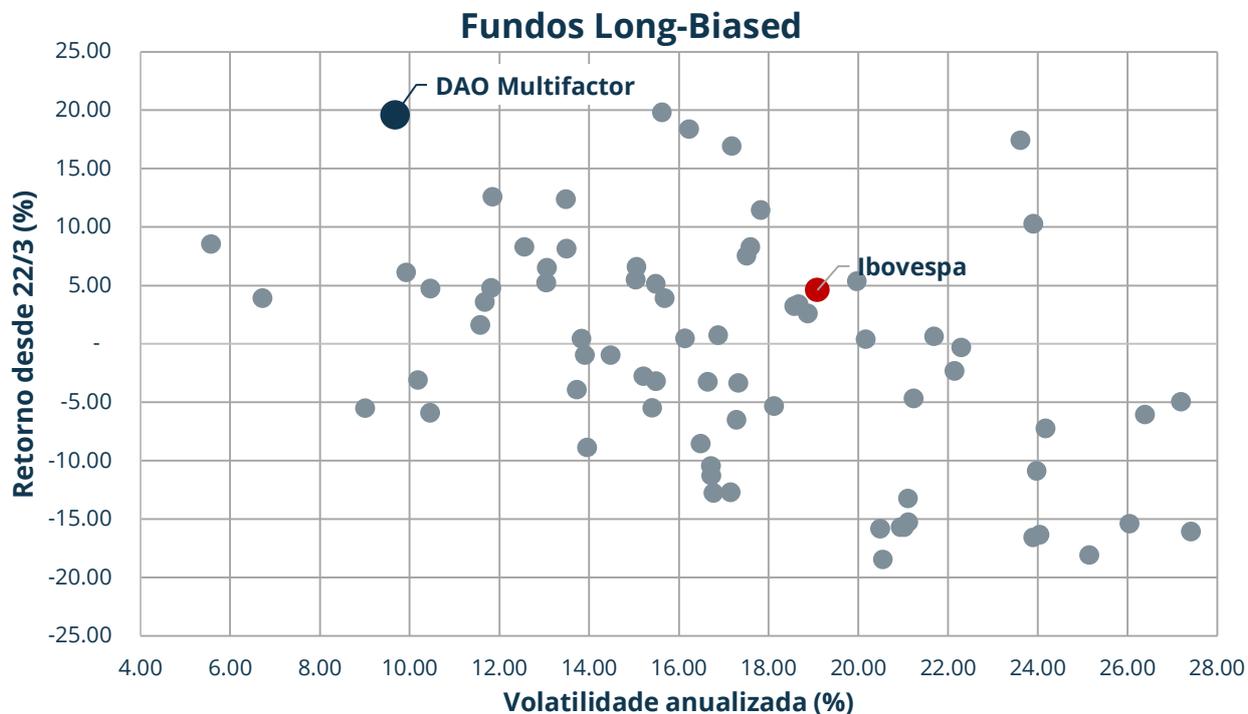
No último dia 22 de março, o nosso fundo DAO Multifactor FIM completou 1 ano de cota, com um retorno ajustado ao risco que nos colocou entre os melhores fundos de renda variável, *long-biased*, do mercado brasileiro. Neste mês, resolvemos mudar um pouco o formato da carta que enviamos regularmente a nossos investidores para fazer uma breve retrospectiva dos últimos 12 meses, as principais evoluções do nosso modelo multi-fatorial, bem como algumas curiosidades sobre o comportamento do fundo e ativos que compuseram nosso portfólio no primeiro ano.

No acumulado de 12 meses (de 22.3.2021 a 22.3.2022), o fundo teve um resultado de 22,23%, comparado a 15,44% do seu benchmark (IPCA + Yield do IMA-B) e 1,99% do Ibovespa. A volatilidade anualizada do fundo ficou em 9,69% desde o início, bem abaixo dos 19,16% apresentados pelo Ibovespa. O índice de Sharpe (retorno ajustado ao risco) ficou em 1,51.

No mês de março, o resultado foi uma alta de 4,38%, comparado a 1,72% do benchmark e 6,06% do Ibovespa. A volatilidade anualizada do fundo ficou em 10%, contra 20% do Ibovespa.

DAO Multifactor vs. Benchmarks





Os melhores e piores momentos de 2021

Desde o início do fundo, a estratégia do DAO Multifactor FIM tem sido uma só: buscar no universo de ações brasileiras os ativos que maximizem a nossa exposição aos fatores de investimento com melhor potencial de retorno para o médio e longo prazo. Ao mesmo tempo, buscamos eliminar ao máximo os riscos específicos, de modo que nenhuma empresa possa impactar de forma isolada e determinante (para o bem, ou para o mal) o resultado do fundo.

A busca pelo conjunto de empresas que ofereça a melhor exposição aos fatores é diária e dinâmica. Nesses últimos 12 meses, investimos em mais de 170 empresas diferentes em portfólios bastante diversificados (atualmente, são 80 posições, sendo 40 *long* e 40 *short*). Nosso percentual de acerto foi de 60%, com 102 ativos que contribuíram positivamente para o resultado do fundo.

Mas nem por isso o DAO Multifactor FIM pode ser considerado uma estratégia de alto giro / alta frequência. Na ponta long, SMT03 (+64,43%), TAEE11 (+36,72%), MRFG3 (+41,38%), GGBR4 (+27,48%), CPLE6 (+33,04%) e JBSS3 (+45,86) estão na carteira desde a abertura do fundo, por exemplo.¹

¹ Retornos desde o início do fundo.



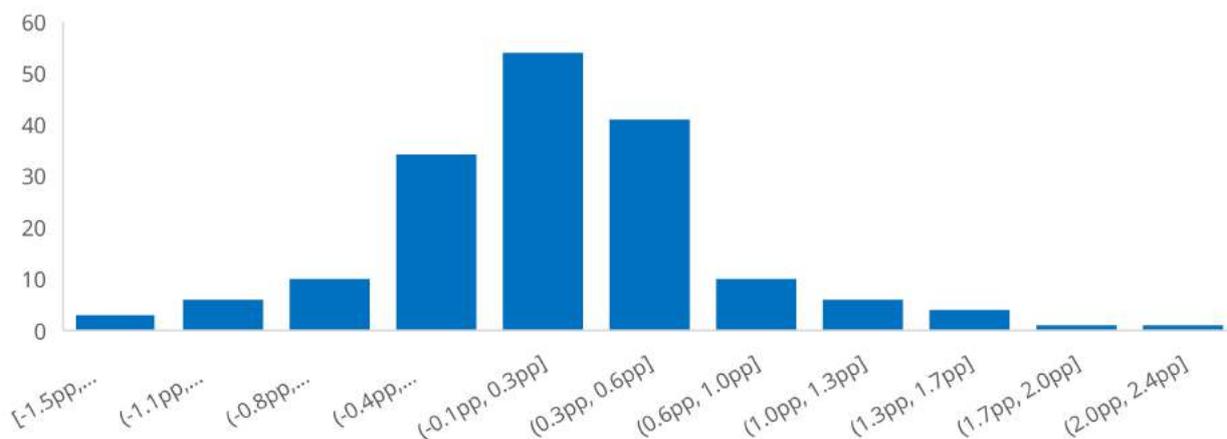
Outras figuras conhecidas no portfólio, dessa vez na ponta short (isto é, apostando na queda do preço dos papeis), foram MEAL3 (-17,86%), BKBR (-21,32%), COGN3 (-29,07%), EZTC3 (-38,87%), OIBR3 (-54,44%) e MGLU3 (-66,38%).

Há também um grupo pequeno de ações que resolveu apenas dar uma “passadinha” pelo portfólio. São as empresas que quase ficaram de fora do portfólio *long*, bem como as que quase ficaram de fora do portfólio *short*. Por exemplo, PCAR3 ficou apenas 5 d.u. na nossa carteira *long*. E SHOW3, 7 d.u. na carteira *short*.

Dito tudo isso, não há um único ativo, ou pequeno conjunto de ativos que explique sozinho o bom desempenho do fundo (e dado o elevado nível de diversificação da carteira, é pouco provável que isso venha a ocorrer no futuro também). Com um retorno acumulado desde a origem de 20% e considerando as mais de 170 ações que passaram pelo fundo, a empresa que mais contribuiu positivamente com o resultado foi PTBL3 (+2p.p. no resultado). E o maior impacto negativo na cota foi a posição short em HAPV3 (-1,5p.p. no resultado).

No cômputo geral, a contribuição média de todos os ativos foi de +0,41p.p., com desvio-padrão de apenas 0,56p.p. e assimetria positiva de 0,41 (isto é: retornos médios positivos, pouca variação e maior probabilidade de altas do que de baixas):

DAO Multifactor FIM - contribuição de retornos por empresa (12 meses)



Estamos muito satisfeitos com a composição do portfólio ao longo do ano, com exposição dinâmica aos fatores (ora defensivo, ora mais otimista) respondendo muito bem ao ano caótico e cheio de notícias que foi 2021.

Quais os próximos passos?

Esses primeiros 12 meses de operação serviram para botarmos à prova o modelo que desenvolvemos nos últimos 4 anos. Em nossos backtests, o modelo teve desempenho positivo



em mercados de alta com tendência, em momentos de bolsa em baixa ou sem direção definida e também se mostrou muito resiliente nas grandes crises (notadamente 2008 e março/2020).

Por outro lado, nossas simulações indicavam que o fundo poderia ficar para trás da bolsa em momentos de forte recuperação pós colapso. Esse “calcanhar de Aquiles” se deve ao fato de que, nessas recuperações rápidas, as ações que normalmente sobem mais são justamente as que tiveram quedas mais fortes (ou seja, as de pior Momentum).

Na vida real, verificamos comportamentos muito em linha com o que tínhamos simulado. O fundo iniciou em um momento de mercado positivo (março a junho/2021), e conseguiu surfar bem o mercado graças a uma boa exposição aos fatores Valor e Momentum. Em meados de julho, nosso modelo capturou a deterioração das condições de mercado e realizou gradativamente uma migração para empresas de maior qualidade e baixa volatilidade, o que explica o fato de o fundo não ter sofrido nada mesmo diante de uma queda superior a 20% do Ibovespa até o final do ano. Na segunda quinzena de fevereiro, o fundo não acompanhou a alta forte e repentina do mercado, comportamento similar ao que tínhamos visto nas recuperações de 2009 e 2020.

A aderência entre cota real e modelo foi superior a 90%, o que nos dá bastante convicção de que o fundo tem condições de entregar no longo prazo retornos bem interessantes, sobretudo quando se leva em conta o risco incorrido.

Isso quer dizer que o modelo já atingiu o estado da arte e que não precisa de refinamentos? Evidente que não. A exposição estrutural aos fatores selecionados deve continuar pelo futuro que conseguimos antever, mas nós estamos continuamente pesquisando novas formas de capturar retornos, mitigar riscos e ponderar os sinais dos diferentes fatores.

Na nossa bancada também se encontram pesquisas sobre fatores macro e sobre identificação de regimes de mercado. Assim como o produto atual levou alguns anos para ficar pronto, todas essas frentes de pesquisa tomam bastante tempo, e qualquer aprimoramento do fundo só será implementada depois de muito teste.

Estamos trabalhando bastante para expandir a nossa oferta de produtos, todos eles baseados na mesma abordagem fatorial e sistemática. Sem dar muitos *spoilers* sobre o que vem pela frente, nossa metodologia permite o lançamento de fundos expostos a um ou mais fatores, com diferentes formas de combinação, níveis de risco e de exposição ao mercado de renda variável. Esperamos compartilhar mais notícias em breve e estamos bastante animados com o potencial do *Factor Investing* no Brasil, seja via exposição pelo nosso atual DAO Multifactor FIM, seja pelos novos produtos que pretendemos oferecer ao mercado.



Características do fundo

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

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.



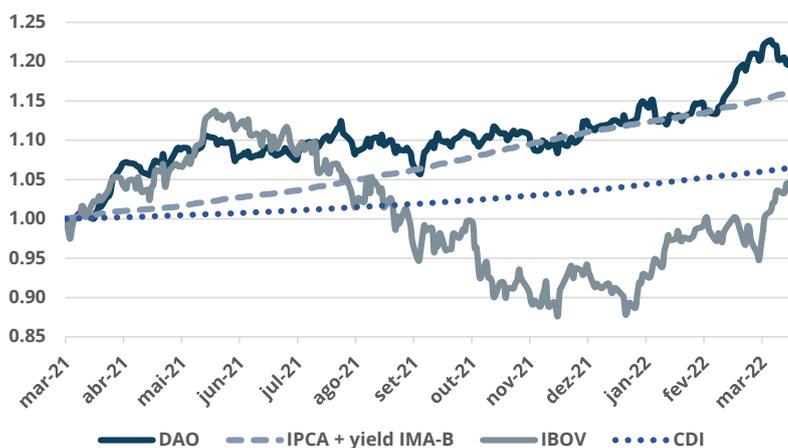
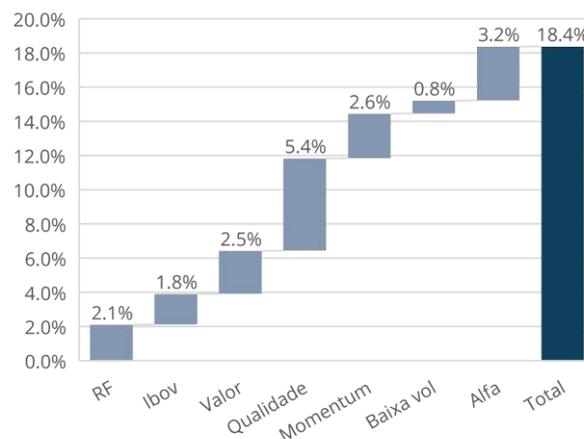

OBJETIVO E ESTRATÉGIA

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%										6.6%	19.9%
	IPCA + yield IMA-B	1.1%	1.2%	1.6%										3.9%	16.1%
	IBOVESPA	7.0%	0.9%	6.1%										14.5%	4.4%
	CDI	0.8%	0.8%	0.9%										2.5%	6.5%
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	20.4%	Comércio	-5.4%
Alimentos processados	17.6%	Diversos	-4.1%
Madeira e papel	11.0%	Programas e serviços	-3.6%
Intermediários financeiros	6.7%	Construção civil	-2.2%
Petróleo e gás	6.4%	Hotéis e restaurantes	-1.8%
Outros	36.8%	Outros	-11.9%
Total long	99.0%	Total short	-29.0%

ESTATÍSTICAS DESDE O INÍCIO

	DAO	IBOV
Volatilidade anualizada	9.65%	18.86%
Melhor mês	4.6%	7.0%
Pior mês	-2.5%	-6.7%
Meses positivos	11	
Meses negativos	2	
Meses acima do benchmark	6	
Meses abaixo do benchmark	7	
Patrimônio líquido	R\$49.7MM	
Patrimônio médio 12 meses	R\$25.7MM	

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

Este fundo é supervisionado e fiscalizado pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM (Serviço de atendimento ao Cidadão em 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). Ouvidoria DAO Capital (11) 3884-1888.