



DAO to Earth

Janeiro/2023

Prezados clientes,

Em janeiro, os mercados globais foram positivamente influenciados por dois temas principais: o arrefecimento dos dados de inflação americana e o relaxamento das medidas de contenção do Covid na China.

Nos EUA, um índice de preços ao consumidor mais comportado, vendas ao varejo mais fracas e a inversão da curva de juros (que usualmente indica proximidade de uma recessão) deram espaço para que o comitê de política monetária do Fed reduzisse o passo do aperto monetário para 25bp na reunião realizada em 31/janeiro e 1/fevereiro.

Como resultado, o mercado acionário teve performance bem positiva. O S&P fechou o mês com alta de 6,2% e o Nasdaq, dominado por empresas de crescimento, subiu impressionantes 10,7%, mesmo diante da perspectiva de uma economia mais fraca e consequente piora nas projeções de resultados das empresas. A expectativa de mudança na postura do Fed também acarretou queda adicional do dólar frente às principais moedas do mundo. Depois de bater o pico de 114 em outubro passado, o índice DXY¹ fechou janeiro em 101, apresentando uma queda de 1,4% no mês.

No fronte local, tivemos um começo misto do novo governo. O presidente Lula deu algumas declarações que não foram bem recebidas pelo mercado, como seu questionamento sobre a necessidade de independência do Banco Central e da manutenção de uma meta de inflação de 3,7%. Também causaram certa apreensão a intenção de o BNDES voltar a financiar obras em países da região, a possibilidade da criação de uma moeda comum com a Argentina e uma proposta de mudança para a lei das estatais.

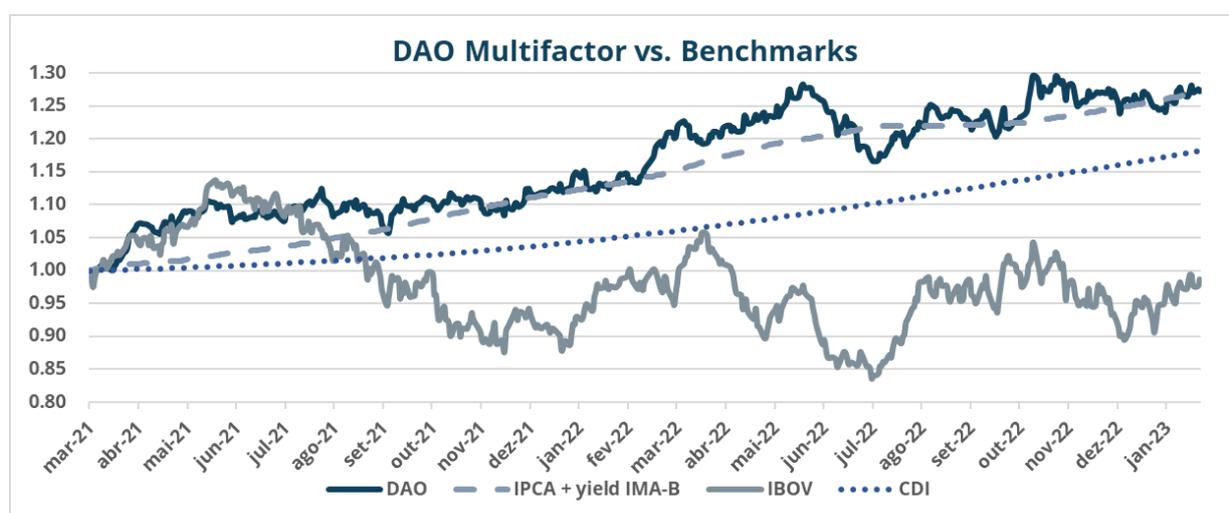
De qualquer maneira, a bolsa local foi mais influenciada pelo bom desempenho dos mercados globais, fechando o mês com retorno positivo de 3,4%. A exemplo do que se verificou em outras moedas, o Real se valorizou frente ao dólar, que fechou cotado a R\$5,08 (queda de 3,9%). O único mercado que pareceu sentir os sinais contraditórios emitidos pelo governo nesse

¹ Índice representativo do comportamento do dólar versus uma cesta das principais moedas mundiais

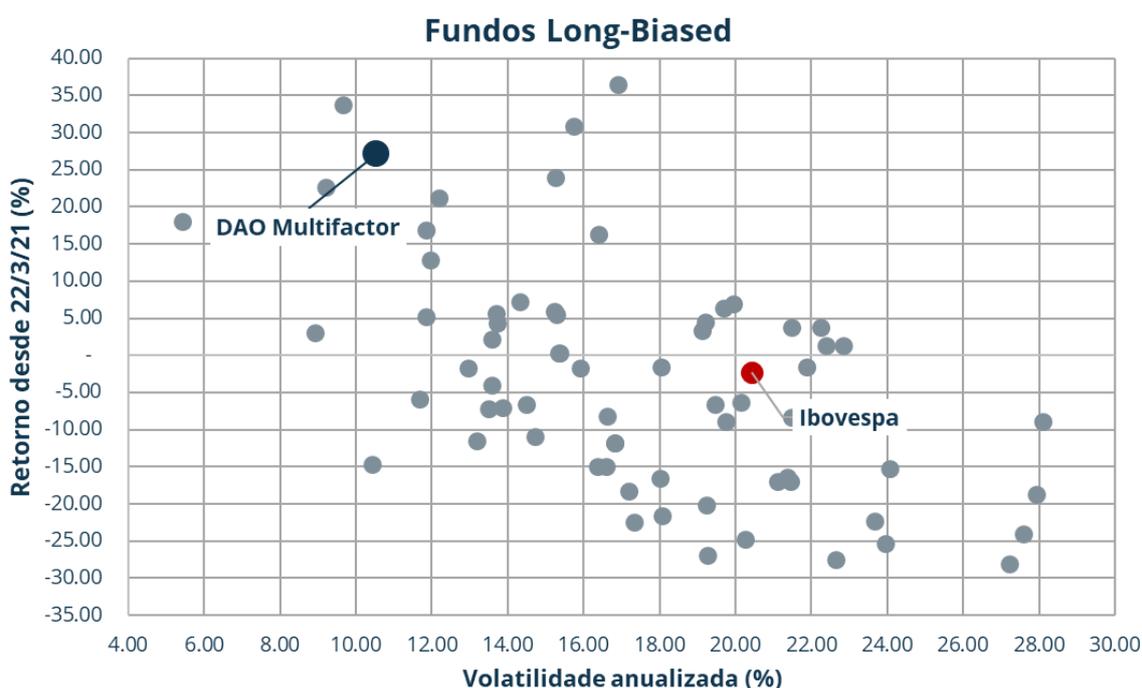


começo de ano foi o de renda fixa, com a curva de juros futuros abrindo 40bp na sua parte mais longa no período.

O nosso fundo DAO Multifactor teve valorização de 0,4% em janeiro, ficando atrás do seu benchmark (IPCA + *yield* do IMA-B), que valorizou 1,3% no mês. Desde o seu início em março de 2021, o fundo acumula valorização de 27,7%, praticamente empatado com seu benchmark e substancialmente acima do Ibovespa (-1,4%). A volatilidade apresentada desde seu lançamento ficou em 10,5%, comparado a 20,3% do Ibovespa.



O fundo continua no primeiro decil de retorno absoluto entre os long-biased desde o começo, e particularmente bem posicionado quando se trata de performance ajustada ao risco.





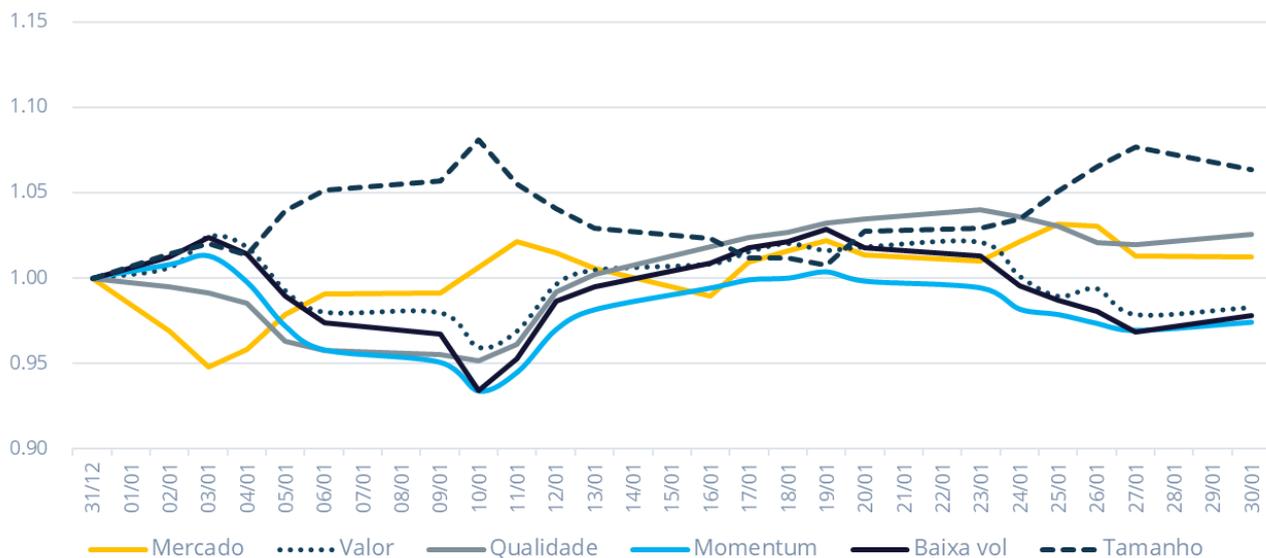
Performance dos Fatores em Janeiro

O bom desempenho do mercado acionário em janeiro se refletiu no retorno positivo dos fatores Mercado e Tamanho, que usualmente performam bem em mercados de alta. O fundo DAO Multifactor tem um beta de mercado estruturalmente baixo e não busca exposição deliberada a *small caps*, não conseguindo, portanto, capturar satisfatoriamente esses retornos.

Outro aspecto bastante relevante do último mês, foi a performance extremada de alguns ativos, notadamente as empresas Gafisa (com alta de 433% em cinco pregões) e Americanas (queda de 94% em sete pregões). Os portfólios de fatores, por serem bastante diversificados, não capturam bem essas movimentações de um ou outro ativo, que representam riscos específicos de cada empresa (o chamado "risco idiossincrático").

Como evidenciado pelo gráfico a seguir, os fatores a que o nosso fundo se expõe oscilaram bastante no mês, ao sabor das notícias políticas e sem capturar adequadamente as performances extremas desse grupo pequeno de ativos. Com isso, a maior parte dos fatores de exposição estrutural fecharam o mês com performance negativa. A exceção ficou por conta do fator Qualidade, que teve retorno positivo por conta de seu componente de crescimento de resultados das empresas.

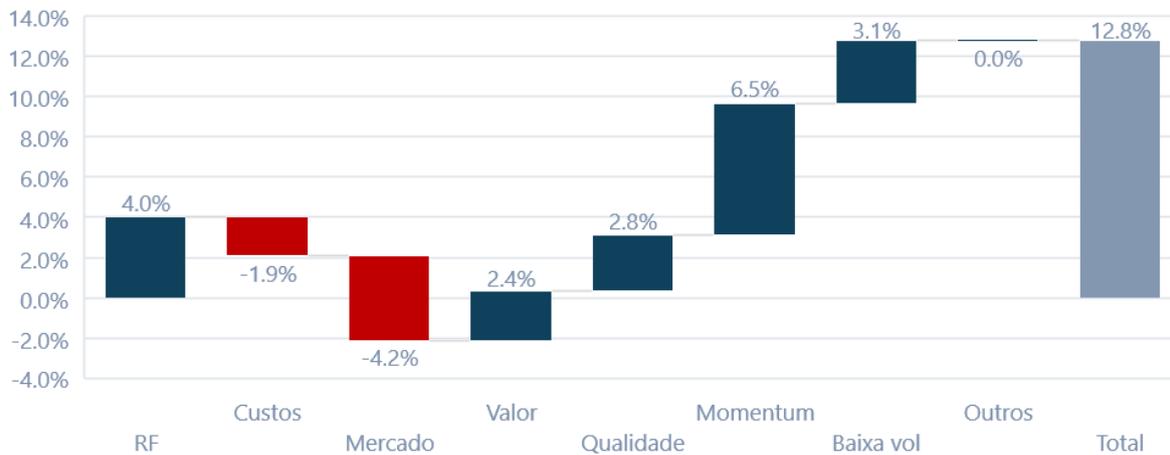
Performance dos Fatores - Janeiro/23



No acumulado de 12 meses, os quatro fatores de exposição estrutural do DAO Multifactor seguem com performance positiva, enquanto a exposição residual ao fator Mercado ainda tem se mostrado um detrator de resultado.



Atribuição de Performance - 12 meses



Perspectivas para os próximos meses

Como já discutido acima, observamos em janeiro um retorno negativo para a maior parte dos fatores a que buscamos exposição (Valor, Momentum e Baixa Volatilidade). A exemplo do que observamos durante todo o ano de 2022, o ambiente atual é bastante desafiador para o modelo multifatorial por causa da ausência de tendências de médio e longo prazo. O cenário internacional continua com incertezas do campo econômico (inflação, recessão, política americana, crescimento econômico chinês) e geopolítico (guerra na Ucrânia).

Em se tratando de Brasil, parece existir uma certa boa vontade dos investidores locais e internacionais com relação ao novo governo, mas é razoável imaginar que em dado momento os agentes passarão a demandar mais clareza acerca da condução da economia.

Se as ações passarem a vir no sentido da manutenção da disciplina fiscal e monetária (incluindo a continuidade da independência do BC), é de se esperar que os fatores mais otimistas tenham performance positiva nos próximos meses. Em se materializando esse cenário, as empresas com maior exposição aos fatores Momentum, Valor e Tamanho devem ser as vencedoras.

Se, por outro lado, continuamos assistindo declarações dúbias por parte do Presidente Lula e outros integrantes da equipe de governo, obviamente as empresas com menor volatilidade nos resultados e nos preços das ações mais uma vez despontarão como as de melhor (ou menos pior) retorno.

Nosso modelo de *factor tilting* aponta atualmente para a continuidade do bom momento para o fator qualidade e perspectivas menos favoráveis para os demais fatores.


OBJETIVO E ESTRATÉGIA

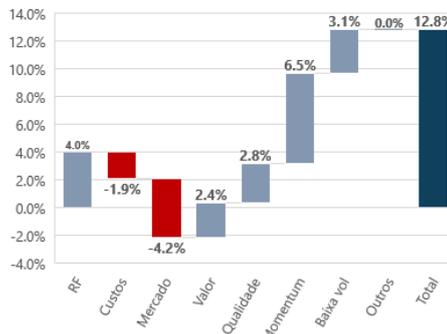
O DAO Multifactor é um fundo Long Biased que busca retornos através de operações no mercado acionário, utilizando-se de uma metodologia sistemática e baseada em fatores de risco para a seleção de ativos e construção do portfólio. A escolha de ações e a definição do tamanho das posições segue um rigoroso 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
2023	DAO	0.4%												0.4%	27.3%
	IPCA + yield IMA-B	1.1%												1.1%	27.0%
	IBOVESPA	3.4%												3.4%	-1.3%
	CDI	1.2%												1.2%	18.2%
2022	DAO	0.3%	2.3%	3.9%	2.0%	3.9%	-4.4%	###	2.5%	###	5.0%	###	###	12.7%	26.8%
	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%	1.1%	12.4%	25.5%
	IBOVESPA	7.0%	0.9%	6.1%	-10.1%	3.2%	-11.5%	4.7%	6.2%	0.5%	5.5%	-3.1%	-2.4%	4.7%	-4.6%
	CDI	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%	1.0%	1.0%	1.0%	1.2%	1.1%	1.0%	1.0%	1.1%	12.4%	16.8%
2021	DAO			1.3%	4.6%	3.0%	-0.9%	0.8%	0.5%	1.1%	0.8%	###	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	13.2%	Varejo	-6.2%
Madeira e papel	10.6%	Diversos	-4.6%
Intermediários financeiros	9.6%	Serviços médicos	-2.8%
Máquinas e equipamentos	8.0%	Viagens e lazer	-2.1%
Siderurgia e metalurgia	6.8%	Construção civil	-1.9%
Outros	52.5%	Outros	-12.1%
Total long	#####	Total short	#####

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	16	14
Meses negativos	7	9
Meses acima do benchmark	10	
Meses abaixo do benchmark	10	
Patrimônio líquido	R\$116.6MM	
Patrimônio médio 12 meses	R\$89.6MM	
Patrimônio da estratégia	R\$132.2MM	

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 contatar: 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, a 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.



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](https://www.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.

