



DAO to Earth

3º Trimestre | 2023

Prezados clientes,

Em setembro, a bolsa brasileira fechou com alta de 0,71%. Essa aparente estabilidade não reflete o que de fato ocorreu no período. O Ibovespa chegou a subir 3%, em seguida sofreu uma forte correção que levou o índice a uma queda de 1,3%, para recuperar-se e voltar para o campo positivo apenas nos últimos três dias do mês.

Nas bolsas internacionais, o tom foi mais pessimista, com quedas aproximadas de 5% para o Nasdaq e S&P, e quedas também nas principais bolsas europeias, China e Japão. A principal notícia do mês foi a mais recente reunião do FED que, apesar de manter inalterada as taxas de juros, adotou uma postura mais *hawkish*, com projeção de mais um aumento nas taxas de juros até o final do ano e sinalização de que elas permanecerão altas por um longo tempo.

O mês foi também marcado por uma abertura significativa da curva de juros futuros, decorrente do *sell-off* nos mercados internacionais, agravados por um certo ceticismo do mercado com relação à política fiscal do governo.

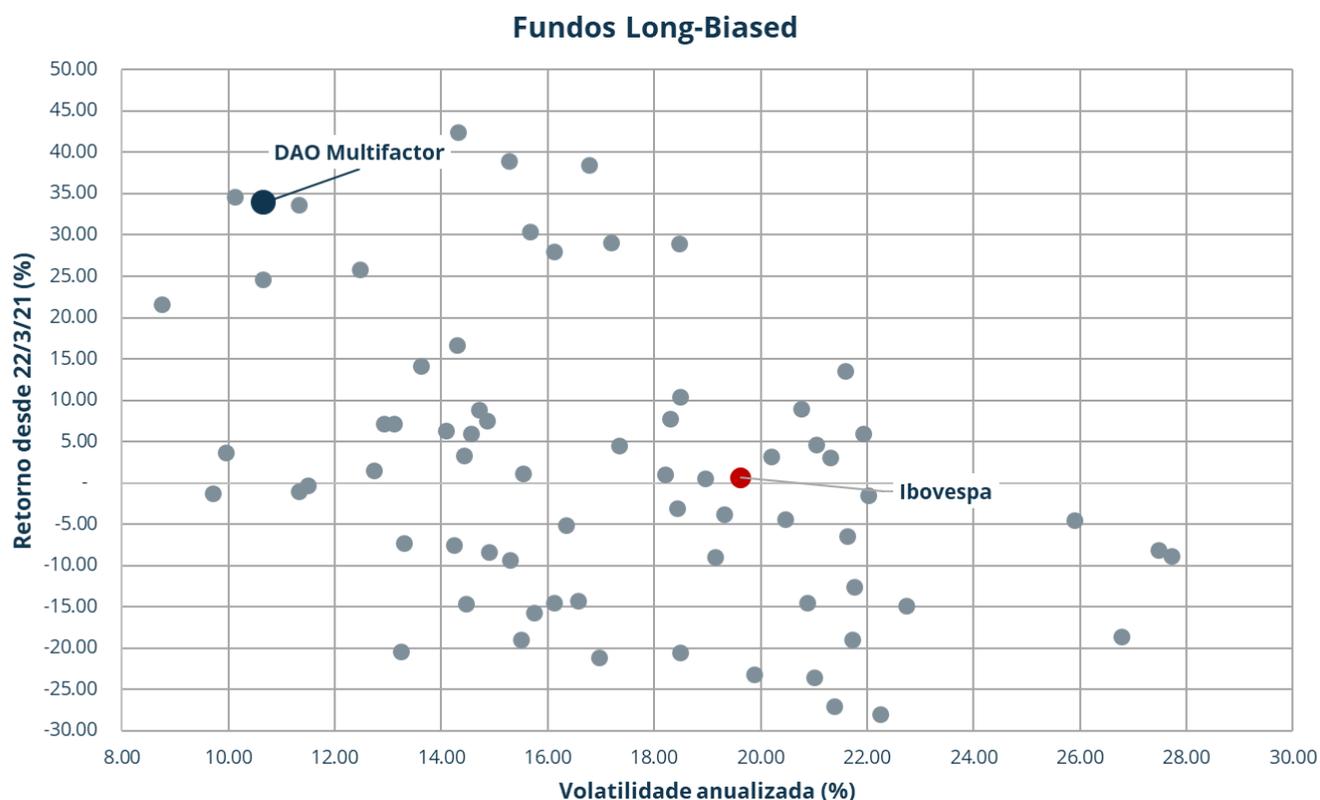
No trimestre, o DAO Multifactor abriu mais de 3% de vantagem contra o Ibovespa e superou o *all time high* da cota histórica. Hoje o fundo está acompanhando o benchmark (IPCA + Yield) e batendo o Ibovespa pelo terceiro ano consecutivo. Já o DAO Defender conseguiu capturar bem a performance recente dos fatores, com retornos de aproximadamente 200% do CDI em agosto e setembro.

	1m	3m	6m	YTD	12m	24m	Desde o Início	Volatilidade Anualizada
DAO Multifactor FIM	1,7%	1,2%	11,0%	6,4%	11,4%	21,7%	34,9%	10,6%
DAO Defender	2,3%	4,2%	4,2%	4,1%	--	--	7,3%	6,6%
DAO Defender Previdência	2,2%	3,6%	3,2%	3,9%	10,8%	--	11,0%	6,3%
CDI	1,0%	3,2%	6,5%	9,9%	13,4%	25,8%	--	--
IPCA + yield	0,7%	1,7%	4,4%	8,2%	11,1%	27,0%	36,7%*	--
Ibovespa	0,7%	-1,2%	14,4%	6,2%	5,9%	5,0%	1,3%*	19,5%

* Retornos dos benchmarks desde o início do fundo DAO Multifactor Long Biased FIC FIM



O DAO Multifactor continua entre os melhores fundos *long biased* da indústria, com retorno acumulado de 35% versus 1,4% do Ibovespa. Ajustado ao risco (Índice de Sharpe), o fundo segue entre os melhores 1% de fundos do grupo de comparação.



Performance dos fatores no 3T2023: a volta do *Risk Off*

Relembrando a última carta trimestral, sobre o desempenho do 2T2023, comentamos que a melhor performance de fatores tinha ficado com os fatores Tamanho, Mercado e Crescimento, com altas de 17%, 12% e 9%, respectivamente, em uma evidência clara de um mercado com maior apetite a risco e renda variável.

Comentamos, também, que a DAO não mantém posições estruturais aos fatores Tamanho e Mercado por não apresentarem retornos consistentes no longo prazo e que o nosso *overweight* ao fator Crescimento foi o principal vetor de retornos positivos em um 2T que foi bastante desafiador para estratégia de fatores.

E para relembrar um último ponto da carta passada, comentamos também que as maiores altas observadas no 2T2023 vinham de empresas com notas ainda bastante negativas nos Fatores, e que o baixo desempenho do fator Qualidade no período, numa visão mais pessimista, poderia ser um indício



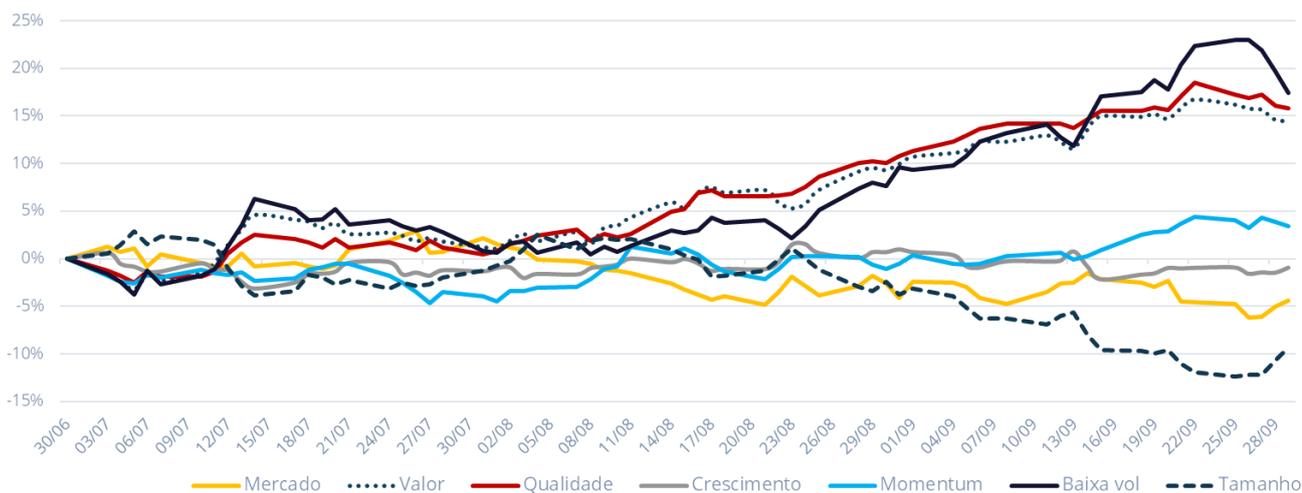
(e alerta) de que o *rally* de março a junho seria mais especulativo do que uma melhora de fundamentos das empresas propriamente dita.

Agora no terceiro trimestre de 2023, tivemos uma reversão de todos esses elementos elencados acima. Os fatores mais conservadores de Baixa Volatilidade e Qualidade foram os *top performers*, com altas acumuladas de 17% e 16%.

A alta do fator Valor (+14%) aliado ao bom desempenho do fator Qualidade reforça a interpretação de que, de fato, o *rally* do 2T2023 teria sido em sua maioria especulativo, com as empresas de pior qualidade devolvendo boa parte – senão toda – a alta do período anterior.

E, por fim, tivemos como *bottom performers* os fatores Tamanho, Mercado e Crescimento, com quedas de -9%, -4% e -1% respectivamente.

Performance dos Fatores - 3º Trimestre/23



Se no trimestre anterior a mensagem era de maior otimismo, os sinais do 3T2023 – sobretudo de meados de agosto – são de cautela redobrada, com os principais retornos vindo de fatores que são claramente defensivos e *risk off*, como é o caso do fator Baixa Volatilidade e Qualidade.

Seguimos bastante confiantes na capacidade dos fundos DAO Multifactor e DAO Defender entregarem performances positivas e consistentes, mesmo num cenário mais adverso de mercado.

Não custa lembrar, apesar do mercado muito ruim para renda variável nos anos de 2021 e 2022, o DAO Multifactor não só conseguiu abrir mais de 30 pontos percentuais de vantagem contra o Ibovespa, como acompanhou o poderoso *motto perpetuo* da renda fixa brasileira (a taxa DI), com um retorno acumulado de 35% desde que abrimos a estratégia em março de 2021.



Já o DAO Defender tem entregado retornos positivos e com baixa volatilidade justamente nos meses de pior performance do Ibovespa, agindo como um excelente diversificador de retornos em momentos de maior aversão a risco.

Para o investidor que hoje está reduzindo exposição em renda variável, mas ainda quer manter algum nível de exposição à classe de ativos, o DAO Multifactor já mostrou um excelente *track record* de quase 3 anos de proteção de patrimônio, sem necessariamente ficar para trás do Ibovespa nos bons períodos de médio/longo prazo.

E para o investidor que não quer mais correr risco de bolsa brasileira, o DAO Defender é um produto com *beta zero* ao mercado local, formatado para capturar os retornos dos fatores de investimento, independentemente da direção do Ibovespa. É um excelente diversificador de carteiras, para bater o CDI no médio/longo prazo, com um risco controlado de 6,5%aa.

Perspectivas para os próximos meses

O mercado de renda variável segue desafiador, com muita volatilidade e ausência de tendências de médio e longo prazo. Se há três meses havia indicativos de uma melhora de otimismo dos investidores e um vento a favor para ativos de renda variável, na fotografia do fechamento de setembro, os sinais são de maior pessimismo e retração do apetite a risco.

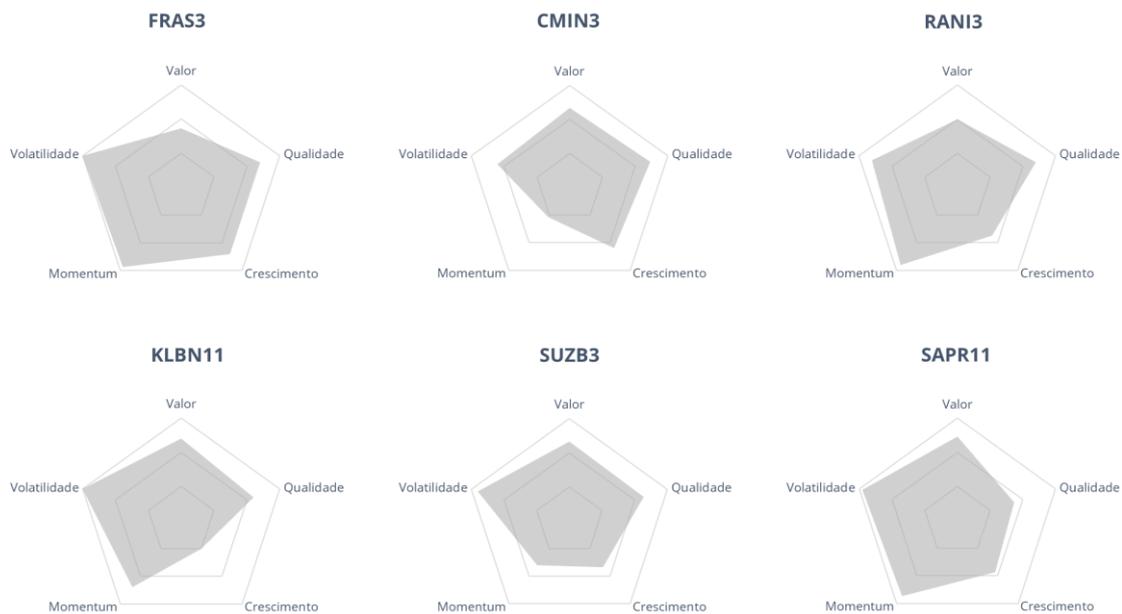
Nesse sentido, ganhou força o sinal de Baixa Volatilidade, que é o nosso fator *overweight* começando o 4º trimestre de 2023. A expectativa é que o sinal de baixa de volatilidade traga uma maior proteção às carteiras do DAO Multifactor e DAO Defender, defendendo em cenários de baixa (como foi o caso em 2021 e 2022), ainda que os fundos fiquem um pouco mais “lentos” na hipótese de vir mais um vento favorável e a bolsa volte a subir com força.

Os demais fatores (Valor, Qualidade, Crescimento e Momentum) seguem praticamente *equal-weight*, demonstrando novamente a falta de tendência entre os diversos perfis de investimento em bolsa, dos mais tradicionais aos mais agressivos. Na prática, o posicionamento *equal-weight* nesses fatores vai trazer para a carteira dos fundos posições *equilibradas*, com empresas negociando a múltiplos razoáveis, bons fundamentos e histórico de crescimento, ainda que com um perfil mais tradicional / conservador.



Radars de fatores

Essas são algumas das ações que constituem nossa carteira long. Nota-se que todas elas têm boas avaliações nos 5 fatores considerados em nosso modelo.



Do lado short, temos empresas com notas fracas em todas as dimensões.



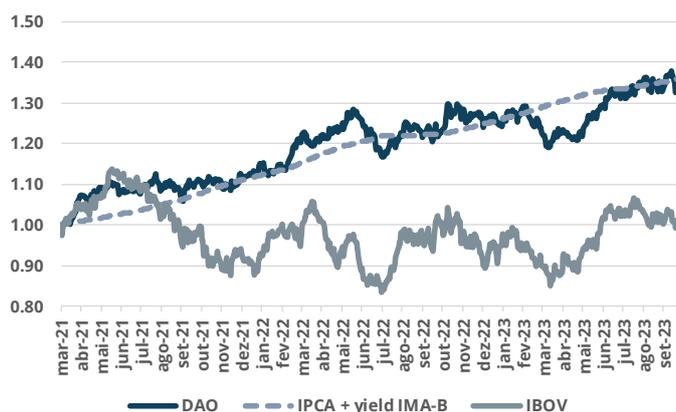
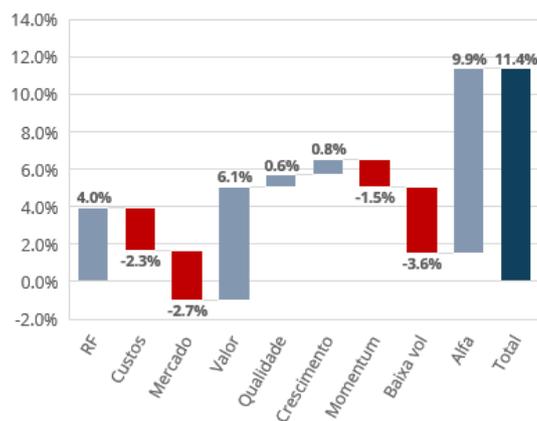
OBJETIVO E ESTRATÉGIA

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%	-2.2%	-2.3%	0.0%	3.7%	5.7%	0.3%	-0.8%	1.7%				6.4%	34.9%
	IPCA + yield IMA-B	1.1%	1.0%	1.4%	1.0%	1.0%	0.5%	0.5%	0.7%	0.7%				8.2%	35.9%
	IBOVESPA	3.4%	-7.5%	-2.9%	2.5%	3.7%	9.0%	3.3%	-5.1%	0.7%				6.2%	1.4%
	CDI	1.2%	0.9%	1.2%	0.9%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%				10.0%	28.5%
2022	DAO	0.3%	2.3%	3.9%	2.0%	3.9%	-4.4%	-0.5%	2.5%	-2.2%	5.0%	-0.1%	-0.2%	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%	-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	
Construção civil	13.4%	Varejo	-4.3%
Transporte	12.5%	Programas e serviços	-2.4%
Madeira e papel	9.0%	Construção civil	-2.0%
Material de transporte	7.6%	Serviços médicos	-2.0%
Petróleo gás e biocombustível	7.3%	Diversos	-1.6%
Outros	46.9%	Outros	-15.9%
Total long	96.8%	Total short	-28.2%

ESTATÍSTICAS DESDE O INÍCIO

	DAO	IBOV
Volatilidade anualizada	10.6%	19.5%
Melhor mês	5.7%	9.0%
Pior mês	-4.4%	-11.5%
Meses positivos	19	18
Meses negativos	10	11
Meses acima do benchmark	12	
Meses abaixo do benchmark	17	
Patrimônio líquido	R\$95.8MM	
Patrimônio médio 12 meses	R\$109.3MM	
Patrimônio da estratégia	R\$95.9MM	

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


OBJETIVO E ESTRATÉGIA

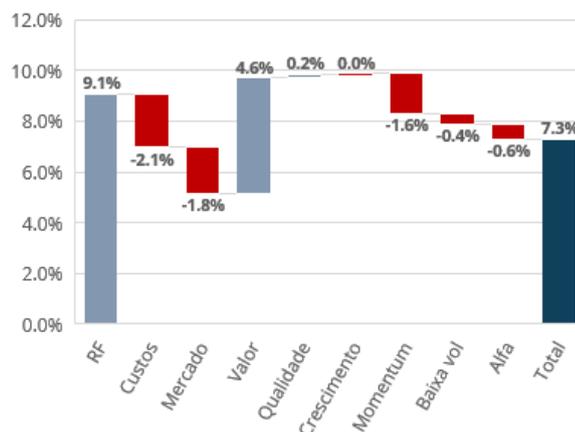
O DAO Defender Long Short é um fundo multimercado que busca retornos através de operações compradas e vendidas no mercado acionário, utilizando-se de uma metodologia sistemática e baseada em fatores de risco para a seleção de ativos e construção do portfólio. A escolha de ações e a definição do tamanho das posições segue um rigoroso processo de controle de risco, visando zero correlação com o Ibovespa. volatilidade anualizada de aproximadamente 6.5% e minimização de perdas potenciais.

RENTABILIDADE MENSAL *

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2023	DAO	-0.9%	1.6%	-0.7%	-0.8%	-0.7%	1.4%	-0.3%	2.3%	2.3%				4.1%	7.3%
	CDI	1.2%	0.9%	1.2%	0.9%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%				10.0%	12.1%
2022	DAO											2.0%	1.1%	3.0%	3.0%
	CDI										0.9%	1.1%		1.9%	1.9%

* Novembro/2022: a partir do início do fundo em 4/11/2022

GRÁFICO DA PERFORMANCE

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (12 MESES)

COMPOSIÇÃO SETORIAL

Setores long		Setores short	
Construção civil	8.0%	Varejo	-5.2%
Transporte	7.6%	Programas e serviços	-3.0%
Madeira e papel	5.2%	Serviços médicos	-2.5%
Material de transporte	4.7%	Construção civil	-2.4%
Petróleo e gás	4.7%	Diversos	-2.2%
Outros	29.8%	Outros	-19.8%
Total long	60.0%	Total short	-35.2%

ESTATÍSTICAS DESDE O INÍCIO

	DAO	CDI
Volatilidade anualizada	6.6%	0.1%
Melhor mês	2.0%	1.2%
Pior mês	0.0%	0.0%
Meses positivos	6	11
Meses negativos	5	0
Meses acima do benchmark	5	
Meses abaixo do benchmark	6	
Patrimônio Líquido	R\$7.4MM	
Patrimônio médio 12 meses	R\$6.1MM	
Patrimônio da estratégia	R\$7.4MM	

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Data de início: 4/11/2022

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: Long prazo

Taxa de administração: 2% a.a.

Taxa de performance: 20% sobre o que exceder o CDI

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: Long & short direcional

CNPJ do fundo: 47.812.154/0001-41

Para mais informações, favor contatar:

ri@daocapital.com.br

(11) 3849-6841

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. 1106/1107 - 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.

