



# DAO to Earth

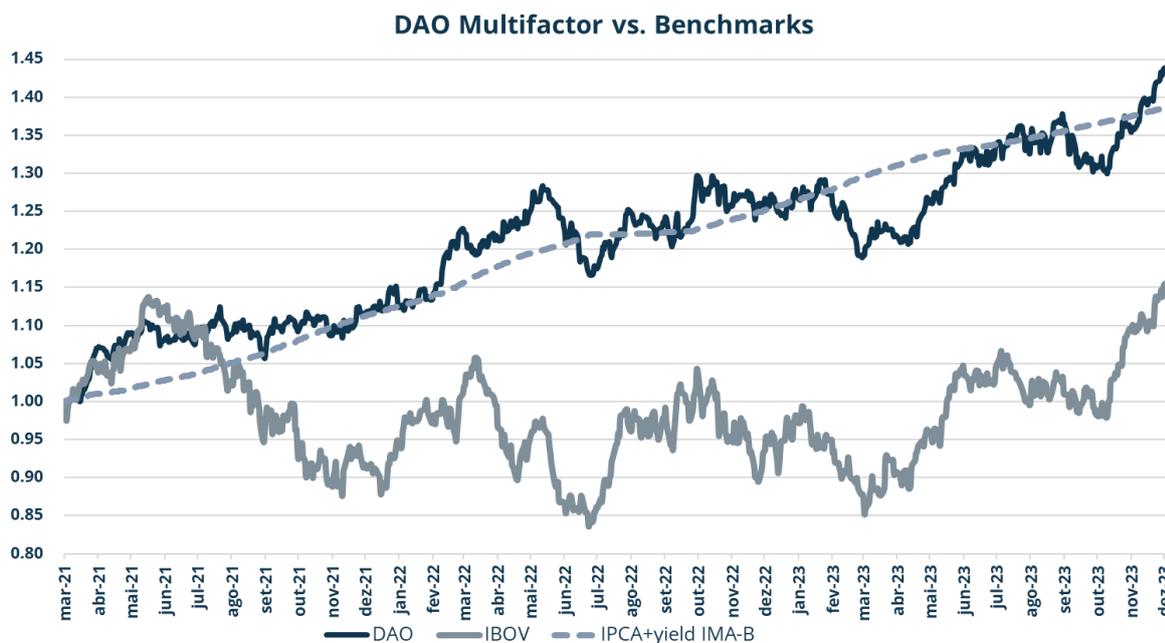
## 4º Trimestre | 2023

Caros clientes e amigos,

Quando estávamos procurando um nome para nossa empresa em 2020, queríamos encontrar algo que remetesse à ideia de *método*, *processo*, dado que se trataria de uma gestora sistemática. O nome DAO caiu como uma luva, visto que a palavra em mandarim significa *curso*, *método*.

Talvez nós mesmos não tenhamos dado a devida importância aos outros significados de dao: *caminho*, *estrada*, *trilha*. Desde antes de lançarmos nosso primeiro fundo, e durante esses primeiros três anos de operação, repetimos à exaustão: “o caminho importa”.

O que queremos dizer com isso é que há formas mais ou menos turbulentas para se chegar a um determinado lugar. Dois ativos podem apresentar o mesmo retorno de longo prazo, mas com volatilidades e perdas sob stress (*drawdowns*) completamente diferentes.



Além da turbulência, os investimentos também podem ser altamente correlacionados. De nada adianta comprar cinco excelentes fundos que sofram ou tenham boa performance ao mesmo tempo. A frase



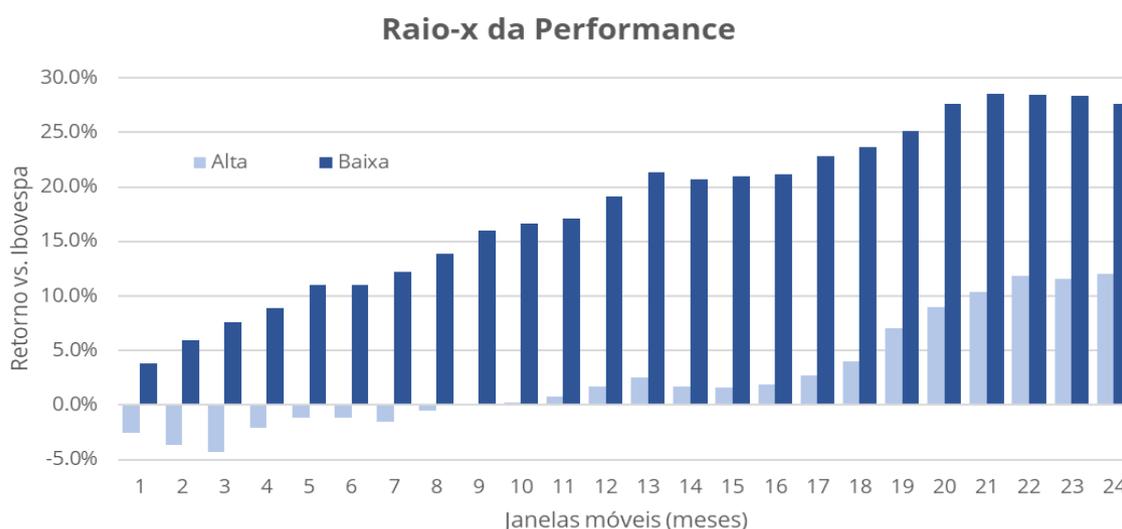
célebre de H. Markowitz diz que “*diversificação é o único almoço grátis em investimentos*”. Não basta ter um bom retorno, baixa volatilidade e *drawdowns* controlados. O caminho para buscar esses retornos tem que ser suficientemente diferente para garantir diversificação ao portfólio do investidor.

Nossa opção foi, desde sempre, buscar ativos que combinassem características que historicamente resultaram em bons retornos, menos volatilidade e menor probabilidade de quedas substanciais em momentos de mercado muito adverso. Isso se traduziu nos 5 pilares que sustentam nossas carteiras: valor, qualidade, crescimento, momentum e baixa volatilidade.

O DAO Multifactor FIM foi muito bem desde seu lançamento. Acumulou retorno de 44%, comparado a 38% do seu benchmark IPCA+yield do IMA-B, 32% do CDI e apenas 16% do Ibovespa. Mais importante do que essa foto, foi o caminho trilhado. O fundo teve volatilidade média de 10,6% durante esse período, comparado a 19% do Ibovespa. Seu pior mês de retorno foi de -4,4%, enquanto o Ibovespa amargou perdas de até 11,5% em um único mês. Mesmo depois de sua queda mais pronunciada, o fundo recuperou integralmente as perdas em 4 meses. Já o Ibovespa demorou quase três anos para recuperar as quedas acumuladas desde junho de 2021.

Mas será que essa *outperformance* contra o Ibovespa não se deu apenas em momentos negativos de mercado? Será que os bons resultados não se devem apenas à menor exposição líquida do fundo à bolsa (aproximadamente 70%)? Quanto pode ser explicado pela exposição estrutural a fatores conservadores como Qualidade e Baixa Volatilidade? Será que em momentos de recuperação do mercado acionário o fundo não vai ficar muito para trás?

Para responder a essas perguntas, fizemos um estudo do perfil de retorno do fundo desde o começo. Fatiamos o período em janelas móveis de 1 a 24 meses e classificamos cada uma delas em regime de “alta” ou “baixa” em função do retorno do Ibovespa na janela em questão.





De fato, a *outperformance* foi mais pronunciada em períodos de baixa da bolsa, quando nossa carteira *short* em ações de menor qualidade e maior volatilidade teve performance muito boa e ofereceu grande proteção ao portfólio como um todo. Um claro exemplo desse fenômeno foi o mês de junho de 2022, em que o Ibovespa encerrou com queda de -10,1%, enquanto o DAO Multifactor fechou com alta de +2,0%.

Entretanto, também é interessante observar que em janelas móveis a partir de 10 meses o fundo superou o Ibovespa também em período de alta, refutando a hipótese de que ele só funcionaria bem em períodos negativos de mercado. Com efeito, em cortes de 20 ou mais meses o fundo apresentou alfa superior a 10% versus o Ibovespa, independente de estarmos em mercados de alta ou baixa.

O motivo da *outperformance* em janelas mais longas, independente da direção de mercado, é muito simples: quanto menores os *drawdowns* do fundo, mais fácil é recuperar a performance perdida. Uma queda de 1% precisa de apenas 1,01% de alta para recuperar a performance. Uma queda de 10% precisa de 11% de alta. Uma queda de 25% precisa de 33% de alta e assim por diante:

| <b>Drawdown</b> | <b>Retorno para recuperar</b> |
|-----------------|-------------------------------|
| -1.00%          | +1.01%                        |
| -5.00%          | +5.26%                        |
| -10.00%         | +11.11%                       |
| -25.00%         | +33.33%                       |
| -50.00%         | +100.00%                      |
| -75.00%         | +300.00%                      |
| -90.00%         | +900.00%                      |

Assim, toda vez que o Ibovespa cai 10%, é preciso que o índice recupere 11,1% para voltar ao topo. O DAO Multifactor, ao proteger na queda (digamos, com queda de 5% no mesmo período, por exemplo), precisa subir apenas 5,26% da próxima alta para recuperar o tempo perdido. Não por outro motivo uma das frases mais famosas de Warren Buffet é: “A regra número 1 é nunca perder dinheiro. E a regra número 2 é não esquecer da regra número 1”<sup>1</sup>.

Os fundos da DAO levam esse simples e poderoso ensinamento à risca. Controle de volatilidade e *drawdown* são as principais ferramentas para excelentes retornos no longo prazo e isso fica evidente, tanto nos *backtests* dos fundos da DAO (com simulações desde 2007), quanto nos quase 3 anos de *track record* do DAO Multifactor FIM.

<sup>1</sup> No original: “The first rule of investment is: don’t lose. And the second rule of investment is: don’t forget the first rule”. Trecho de entrevista: Warren Buffett, Adam Smith’s Money World: How to Pick Stocks & Get Rich, PBS (1985).



## Como proteger das quedas e capturar as altas

Uma das principais características dos fundos da DAO Capital é a capacidade dos portfólios ficarem defensivos quando o mercado está mais avesso ao risco, e mais agressivos em mercados de alta. Os movimentos de ajuste são feitos diariamente, de modo que o investidor tem sempre a melhor composição de carteira para atravessar os ciclos de mercado. Esse comportamento fica evidente no *beta* do DAO Multifactor em relação ao Ibovespa dos últimos 3 anos:



A interpretação do gráfico é bastante simples. Quanto menor o beta, menor a influência dos retornos do Ibovespa no resultado da estratégia. Note que para os piores meses do Ibovespa (de 2021 a 2022) o nosso beta foi ficando cada vez menor e o fundo, acertadamente, se protegeu de dois anos muito ruins para a renda variável no mercado local.

De meados de 2022 até o fim de 2023 o beta foi aumentando gradativamente, até o máximo de 0,6 no passado próximo. Considerando que últimos 18 meses o Ibovespa teve um retorno próximo de 30% de alta, novamente o fundo aumentou o beta no momento correto.

O resultado é um fundo conservador quando o mercado está ruim, e um fundo mais otimista quando o mercado está favorável. E assim, conseguimos proteger bem em períodos de queda, sem deixar de participar dos momentos de alta. O investidor, por sua vez, fica tranquilo, sem precisar acertar o *timing* de aplicação e resgate para ganhar dinheiro em renda variável.



Vale destacar, essa oscilação de betas é decorrente em boa parte da ponderação de pesos entre os diferentes fatores de investimento utilizados pela DAO Capital, baseada em uma metodologia proprietária inspirada nas publicações acadêmicas mais recentes sobre *Factor Investing*. Do melhor do nosso conhecimento sobre o mercado local, a DAO Capital é a única a aplicar a metodologia de *Factor Tilt* de forma dinâmica e sistemática, de modo que ainda vemos uma enorme capacidade de geração de alfa nessa linha de pesquisa.

### Uma estratégia verdadeiramente diferente

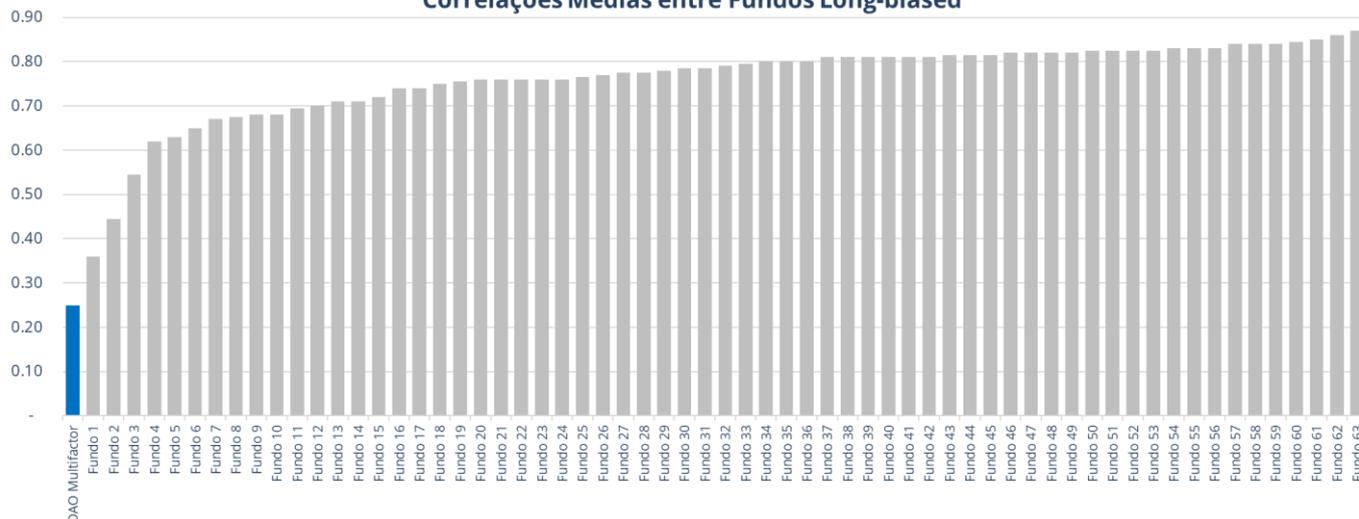
Uma coisa que se observa entre fundos de renda variável (tanto *long-only* quanto *long-biased*) é que eles tendem a ser altamente correlacionados entre si. Isso se explica por diversos fatores:

- 1) O mercado acionário brasileiro é pequeno. Com pouco mais do que 200 ações minimamente líquidas, é razoável esperar que os fundos acabem tendo uma certa coincidência de posições;
- 2) Existe uma certa predileção dos gestores por empresa de valor e/ou qualidade, estreitando ainda mais esse universo de investimento;
- 3) Tanto fundos *long-only* (por mandato) como *long-biased* (por estratégia) tendem a manter alta exposição líquida à bolsa. Com isso, são altamente correlacionados com os retornos do próprio Ibovespa, que acaba se sobrepondo ao efeito diversificação entre carteiras de diferentes gestores;
- 4) O modelo de pesquisa discricionário limita muito o número de ações que uma equipe consegue cobrir. Um bom analista consegue estudar, com profundidade, talvez uma dezena de ações. Uma gestora com uma equipe de pesquisa bem estruturada deve cobrir algo como 60-70 ações, o que é um número muito pequeno, dentro de um mercado já limitado;
- 5) As gestoras tendem a dispendir muito mais esforço na procura por ações para comprar (*long*) do que para vender (*short*). Isso é plenamente justificável, visto que uma ideia de compra pode ser aproveitada tanto em fundos *long-biased* como também em *long-only*, então há um certo ganho de escala na decisão;
- 6) O mercado de aluguel de ações no Brasil ainda é muito raso e incompleto, fazendo com que a construção e revisão de portfólios *short* seja um grande desafio também do ponto de vista operacional e de gestão de riscos.

Nosso modelo de seleção de ativos e construção de portfólios endereça todos esses problemas. Não por outro motivo, o DAO Multifactor Long Biased é o fundo de menor correlação entre todos os fundos *long biased* do nosso *peer group* e uma das menores correlações da indústria como um todo:



Correlações Médias entre Fundos Long-biased



Primeiro, conseguimos cobrir mais de 200 ações com liquidez, expandindo bastante o universo de investimento quando comparados ao modelo tradicional e colocando em carteira diversos ativos que estão fora do radar de investimento de outros gestores<sup>2</sup>.

Além disso, identificamos fatores que tem prêmio estrutural, isso é, características que tendem a determinar retornos superiores para as ações. Esses fatores não carregam vieses de seleção de setores ou empresas e, dessa forma, não raro estamos com posições diametralmente opostas ao consenso de mercado.

Nosso fundo *long-biased* tem exposição líquida estrutural de 70% à bolsa, mas como já apresentado acima, o beta de mercado da carteira oscila consideravelmente. Nos momentos de crise mais aguda, nosso modelo de *factor tilting* levou o beta a quase zero, enquanto que em períodos de maior otimismo o elevou a aproximadamente 0,6. Na nossa análise de fundos da mesma categoria, esse também é um diferencial bem relevante. Normalmente os gestores tendem a apresentar um beta mais constante, carregando o mesmo nível de risco independente da bolsa estar em movimento de alta ou baixa.

O modelo de *Factor Investing* nos permite dedicar exatamente o mesmo tempo na busca por ações para compor nossos *books long* e *short*. O ganho de escala e a capacidade de diversificação nos permite montar uma carteira short com mais de 40 ações, com posições máximas que não chegam a 1%, conferindo ao fundo melhor controle de volatilidade e perdas sob stress, sem expor o fundo a risco relevante de *short-squeeze*.

<sup>2</sup> Em um estudo de carteiras de outros gestores, identificamos que o segmento de *mid caps* (empresas com liquidez média inferior a R\$50mm) representa pouco menos de 8% da carteira de investimentos. No DAO Multifactor, exploramos 3x mais esse segmento do mercado, tanto na ponta *long*, quanto na ponta *short*, destravando um alfa ainda pouco acessado pelo investidor profissional.



Por fim, a mesma sistematização que temos na seleção de ativos também é aplicada na gestão dos aluguéis de ações, o que nos permite gerir milhares de contratos de aluguel em questão de minutos, sem complicações operacionais.

Todas essas características são diferenciais concretos da casa, que devem contribuir para que os fundos da DAO Capital entreguem a tão difícil diversificação de portfólio em renda variável.

Efetivamente, num estudo em que montamos mais de 20 portfólios de fundos *long-biased* entre as opções do nosso *peer group*, a simples adição do DAO Multifactor melhora o perfil da carteira do investidor em todos os aspectos nos últimos 3 anos. Uma alocação de 10% no DAO Multifactor nos últimos três anos teria significado **(i)** aumento de retorno, **(ii)** redução de volatilidade e **(iii)** menores *drawdowns*. Esse é o poderoso resultado da diversificação de carteiras:

|           |                    | 1     | 2     | 3     | 4     | 5     | 6     | 7     | 8     | 9     | 10    | med.  |
|-----------|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Sem a DAO | Retorno % aa médio | 0.5%  | -0.7% | -3.7% | 1.4%  | 0.3%  | -1.6% | -1.9% | -0.9% | -0.8% | -1.1% | -0.8% |
|           | Drawdown Médio     | 10.9% | 12.3% | 17.6% | 9.6%  | 12.2% | 14.4% | 14.9% | 11.6% | 13.5% | 12.3% | 12.9% |
|           | Drawdown Máximo    | 21.3% | 23.1% | 31.4% | 19.9% | 23.3% | 25.7% | 28.5% | 21.8% | 25.9% | 22.9% | 24.4% |
|           | Volatilidade % aa. | 14.1% | 14.7% | 18.2% | 13.6% | 14.4% | 15.8% | 17.2% | 13.9% | 16.2% | 15.4% | 15.3% |

|         |                    | 1     | 2     | 3     | 4     | 5     | 6     | 7     | 8     | 9     | 10    | Δ med  |
|---------|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Com DAO | Retorno % aa médio | 1.6%  | 0.5%  | -2.2% | 2.4%  | 1.4%  | -0.4% | -0.6% | 0.3%  | 0.4%  | 0.2%  | +1.1pp |
|         | Drawdown Médio     | 9.1%  | 10.4% | 15.4% | 7.9%  | 10.3% | 12.4% | 12.9% | 9.8%  | 11.5% | 10.4% | -1.9pp |
|         | Drawdown Máximo    | 19.2% | 20.6% | 28.2% | 17.7% | 20.6% | 22.9% | 25.5% | 19.5% | 23.0% | 20.5% | -2.7pp |
|         | Volatilidade % aa. | 13.3% | 13.9% | 16.9% | 12.8% | 13.5% | 14.8% | 16.0% | 13.1% | 15.2% | 14.4% | -0.9pp |

## Performance no 4T23

No último trimestre do ano, o DAO Multifactor encerrou com alta de 6,9% e chegou em 31 de dezembro no *all time high* da cota por mais um ano. Pelo terceiro ano consecutivo batemos nosso benchmark (IPCA + yield do IMA-B) e também o CDI. E em três anos, o retorno acumulado do DAO Multifactor abriu uma vantagem de 27,5% contra o Ibovespa.

Por sua vez, o DAO Defender, nossa estratégia com zero de correlação com renda variável, encerrou o trimestre com alta de 2% e retornos acumulados de 6,3% no ano. Como já mencionamos em nossas cartas anteriores, o ano de 2023 foi muito desafiador para *Factor Investing*, com performances negativas para alguns fatores importantes. Mesmo em um ano muito ruim para a estratégia, contudo, conseguimos entregar um resultado de 70% do CDI (o benchmark do fundo). Nos últimos 6 meses o resultado veio significativamente melhor com 112% do CDI para o veículo de previdência e 127% do CDI para o veículo aberto a investidores em geral.



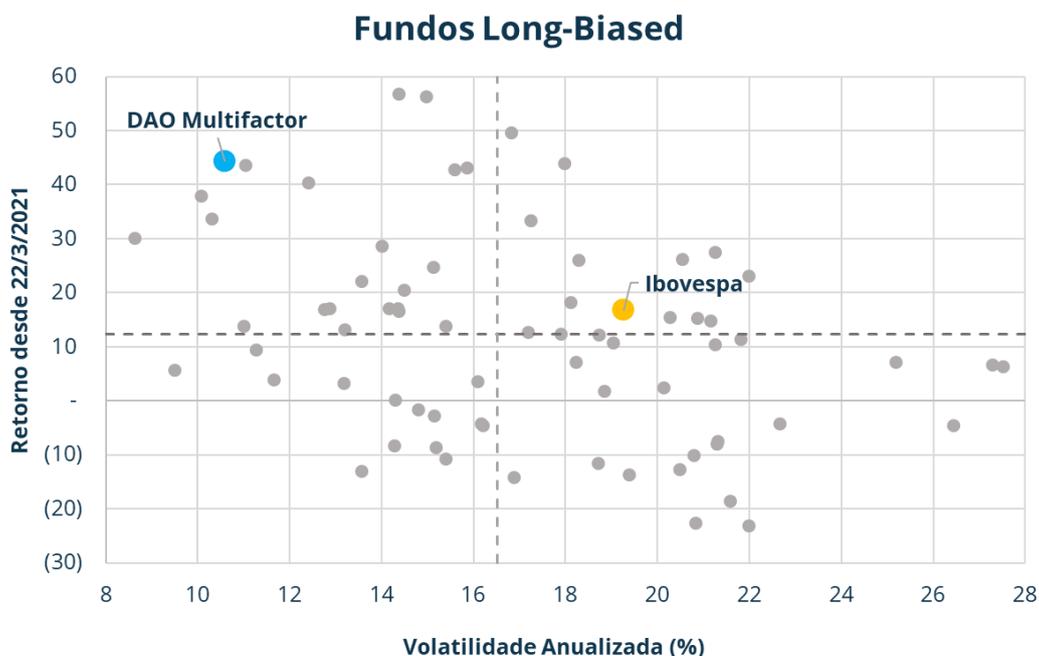
No agregado, o resultado dos fundos e respectivos benchmarks, mais o Ibovespa, apresentam as seguintes performances em diferentes janelas de tempo:

|                          | 1m   | 3m    | 6m    | YTD   | 12m   | 24m   | Desde o Início | Volatilidade Anualizada |
|--------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|----------------|-------------------------|
| DAO Multifactor FIM      | 4,5% | 6,9%  | 8,1%  | 13,8% | 13,8% | 28,2% | 44,3%*         | 10,6%                   |
| DAO Defender             | 1,5% | 2,1%  | 6,5%  | 6,3%  | 6,3%  | --    | 9,5%**         | 6,5%                    |
| DAO Defender Previdência | 1,3% | 1,8%  | 5,5%  | 5,2%  | 5,2%  | --    | 8,8%**         | 6,4%                    |
| CDI                      | 0,9% | 2,8%  | 6,1%  | 13,0% | 13,0% | 27,0% | 32,1%*         | --                      |
| IPCA + yield             | 0,8% | 2,2%  | 4,1%  | 10,6% | 10,6% | 24,4% | 38,9%*         | --                      |
| Ibovespa                 | 5,3% | 15,1% | 13,6% | 22,3% | 22,3% | 28,0% | 15,5%*         | 19,2%                   |

\* Retornos dos benchmarks desde o início do fundo DAO Multifactor Long Biased FIC FIM, em 22 de março de 2021.

\*\* Retornos desde 25 de outubro de 2022 para o DAO Defender Previdência e desde 4 de novembro de 2022 para o DAO Defender.

Por fim, o DAO Multifactor se mantém entre os 5% melhores *long biased* da indústria, com retorno acumulado de 44,3% desde seu lançamento em março de 2021, versus 15,5% do Ibovespa no mesmo período. Ajustado ao risco (Índice de Sharpe), o fundo figura entre os 3% melhores do grupo de comparação.





## O que esperar para 2024?

Como já destacamos reiteradas vezes, a DAO não elabora cenários prospectivos para a construção de suas estratégias. Nossos modelos buscam identificar prêmios de risco (fatores), com ajustes dinâmicos conforme a perspectiva de risco e retorno destes. Dessa forma, não faz sentido falarmos aqui sobre nossas visões e opiniões acerca de economia global e doméstica, desenvolvimentos políticos etc.

A mensagem que gostaríamos de deixar é que a DAO começa seu 4º ano de operação perseguindo incansavelmente o objetivo de entregar bons retornos com controle rigoroso de risco. Nos últimos 3 anos, foram mais de 50 pesquisas independentes de sinais micro e macro-econômicos; pelo menos três revisões completas de sinais para cada um dos fatores<sup>3</sup>; mais de um milhão de linhas de código; e um banco de dados proprietário que gerencia mais de 5000 eventos por semana e mais de 60 gigabytes de novas informações por mês. Tudo pesquisa feita dentro de casa, para o nosso ainda pequeno universo de 400 empresas, das quais aproximadamente 200 tem uma liquidez mínima para investimento.

Para 2024, temos muitas pesquisas chegando em uma fase madura de desenvolvimento, envolvendo possíveis novos sinais proprietários para mensuração de momentum, volatilidade, crescimento, valor e qualidade, a inclusão de sinais setoriais e uma investida aprofundada sobre sinais macro que certamente nos ajudarão a navegar melhor as grandes inversões de ciclo.

Estamos apenas começando. Agradecemos a todos os nossos investidores a confiança que depositam diariamente na gestão de nossos fundos. E aos leitores que ainda não investem com a DAO, convidamos para participar dessa jornada e descobrir uma nova maneira (talvez uma maneira mais tranquila e com menos *stress*) de investir em renda variável no Brasil.

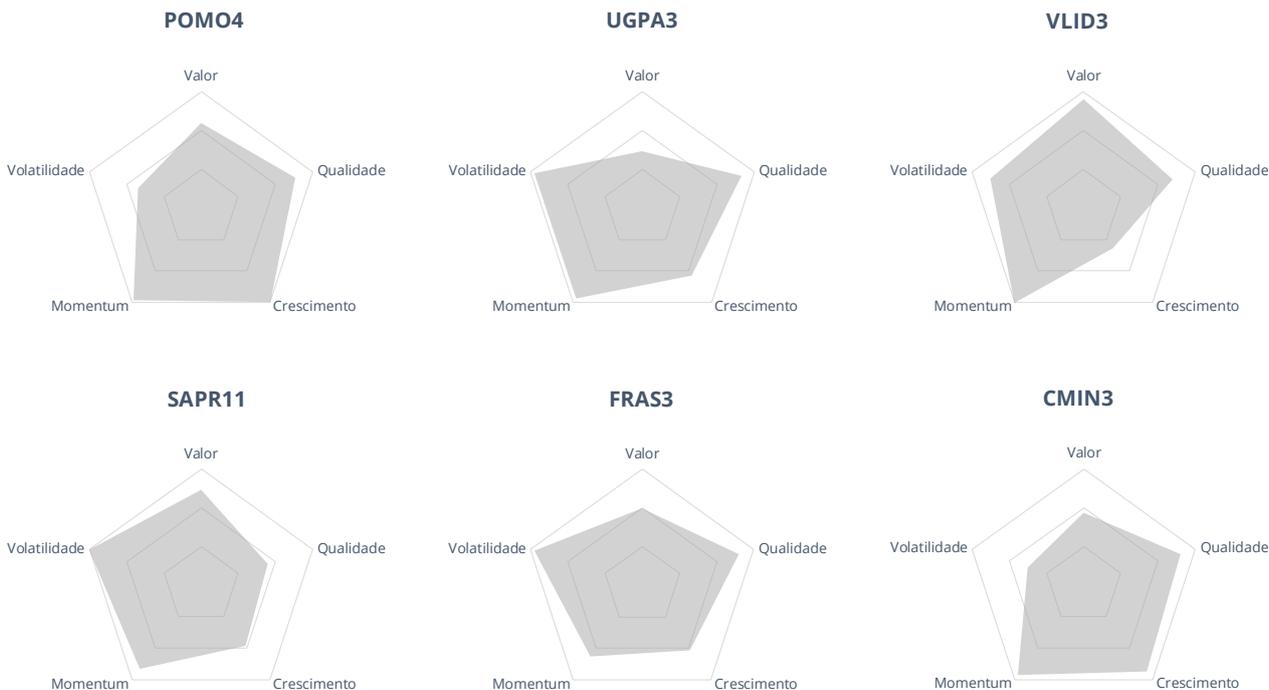
---

<sup>3</sup> Inclua na lista também os vários fatores que testamos e não funcionam no Brasil.



## 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.



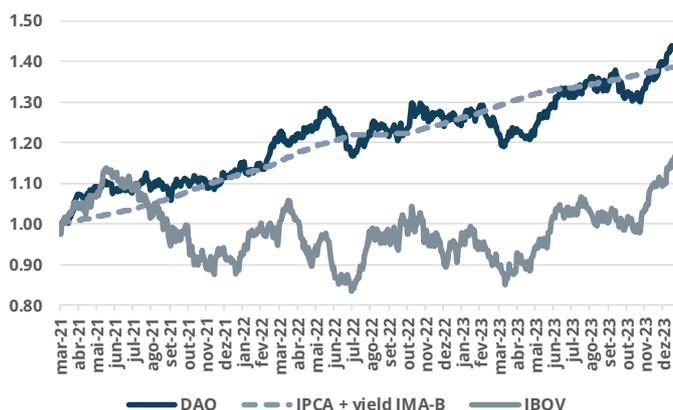
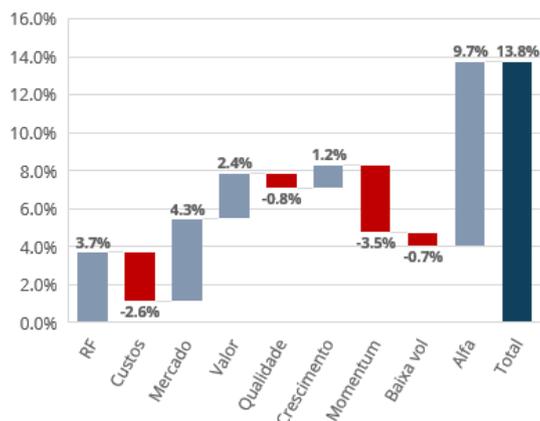
**OBJETIVO E ESTRATÉGIA**

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 | <b>DAO</b>         | <b>0.4%</b> | <b>-2.2%</b> | <b>-2.3%</b> | <b>0.0%</b> | <b>3.7%</b> | <b>5.7%</b>  | <b>0.3%</b>  | <b>-0.8%</b> | <b>1.7%</b>  | <b>-3.7%</b> | <b>6.2%</b>  | <b>4.6%</b>  | <b>13.8%</b> | <b>44.2%</b> |
|      | IPCA + yield IMA-B | 1.1%        | 1.0%         | 1.4%         | 1.0%        | 1.0%        | 0.5%         | 0.5%         | 0.7%         | 0.7%         | 0.7%         | 0.7%         | 0.6%         | 10.4%        | 38.6%        |
|      | IBOVESPA           | 3.4%        | -7.5%        | -2.9%        | 2.5%        | 3.7%        | 9.0%         | 3.3%         | -5.1%        | 0.7%         | -2.9%        | 12.5%        | 5.4%         | 22.3%        | 16.7%        |
|      | CDI                | 1.2%        | 0.9%         | 1.2%         | 0.9%        | 1.1%        | 1.1%         | 1.1%         | 1.1%         | 1.0%         | 1.0%         | 0.9%         | 0.9%         | 13.0%        | 32.1%        |
| 2022 | <b>DAO</b>         | <b>0.3%</b> | <b>2.3%</b>  | <b>3.9%</b>  | <b>2.0%</b> | <b>3.9%</b> | <b>-4.4%</b> | <b>-0.5%</b> | <b>2.5%</b>  | <b>-2.2%</b> | <b>5.0%</b>  | <b>-0.1%</b> | <b>-0.2%</b> | <b>12.7%</b> | <b>26.8%</b> |
|      | 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 | <b>DAO</b>         |             |              | <b>1.3%</b>  | <b>4.6%</b> | <b>3.0%</b> | <b>-0.9%</b> | <b>0.8%</b>  | <b>0.5%</b>  | <b>1.1%</b>  | <b>0.8%</b>  | <b>-2.5%</b> | <b>3.3%</b>  | <b>12.5%</b> | <b>12.5%</b> |
|      | 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       | 14.5%        | Comércio                | -5.5%         |
| Petróleo e gás         | 12.5%        | Construção civil        | -3.2%         |
| Material de transporte | 9.8%         | Alimentos processados   | -1.9%         |
| Construção civil       | 8.6%         | Programas e serviços    | -1.5%         |
| Transporte             | 7.3%         | Construção e engenharia | -1.5%         |
| Outros                 | 41.5%        | Outros                  | -13.6%        |
| <b>Total long</b>      | <b>94.1%</b> | <b>Total short</b>      | <b>-27.3%</b> |

**ESTATÍSTICAS DESDE O INÍCIO**

|                           | DAO        | IBOV   |
|---------------------------|------------|--------|
| Volatilidade anualizada   | 10.6%      | 19.1%  |
| 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\$98.8MM  |        |
| Patrimônio médio 12 meses | R\$105.1MM |        |
| Patrimônio da estratégia  | R\$99.3MM  |        |

**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**

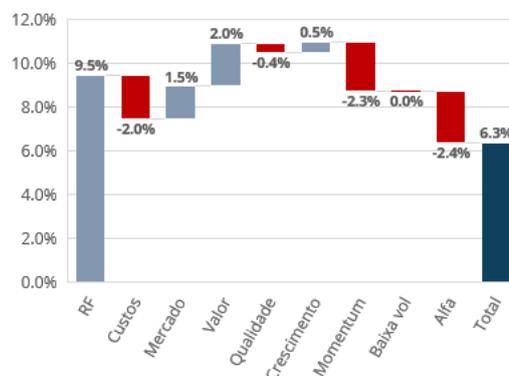
O DAO Defender Long Short é um fundo multimercado que busca retornos através de operações compradas e vendidas no mercado acionário, utilizando-se de uma metodologia sistemática e baseada em fatores de risco para a seleção de ativos e construção do portfólio. A escolha de ações e a definição do tamanho 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% | -0.3% | 1.0% | 1.4% | 6.3%  | 9.6%   |
|      | CDI | 1.2%  | 0.9% | 1.2%  | 0.9%  | 1.1%  | 1.1% | 1.1%  | 1.1% | 1.0% | 1.0%  | 0.9% | 0.9% | 13.0% | 15.2%  |
| 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       |               |
|------------------------|--------------|---------------------|---------------|
| Energia elétrica       | 10.0%        | Varejo              | -6.6%         |
| Petróleo e gás         | 7.5%         | Construção civil    | -3.9%         |
| Material de transporte | 6.0%         | Alimentos processad | -2.2%         |
| Transporte             | 4.7%         | Serviços médicos    | -1.9%         |
| Construção civil       | 4.6%         | Construção e engenh | -1.7%         |
| Outros                 | 25.1%        | Outros              | -17.0%        |
| <b>Total long</b>      | <b>57.9%</b> | <b>Total short</b>  | <b>-33.4%</b> |

**ESTATÍSTICAS DESDE O INÍCIO**

|                           | DAO      | CDI  |
|---------------------------|----------|------|
| Volatilidade anualizada   | 6.5%     | 0.1% |
| Melhor mês                | 2.0%     | 1.2% |
| Pior mês                  | 0.0%     | 0.9% |
| Meses positivos           | 8        | 14   |
| Meses negativos           | 6        | 0    |
| Meses acima do benchmark  | 7        |      |
| Meses abaixo do benchmark | 7        |      |
| Patrimônio líquido        | R\$7.5MM |      |
| Patrimônio médio 12 meses | R\$6.8MM |      |
| Patrimônio da estratégia  | R\$7.5MM |      |

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

(11) 3849-6841

[www.daocapital.com.br](http://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](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 HOVER, E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, DISPONÍVEIS EM 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. 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](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.

