



DAO to Earth

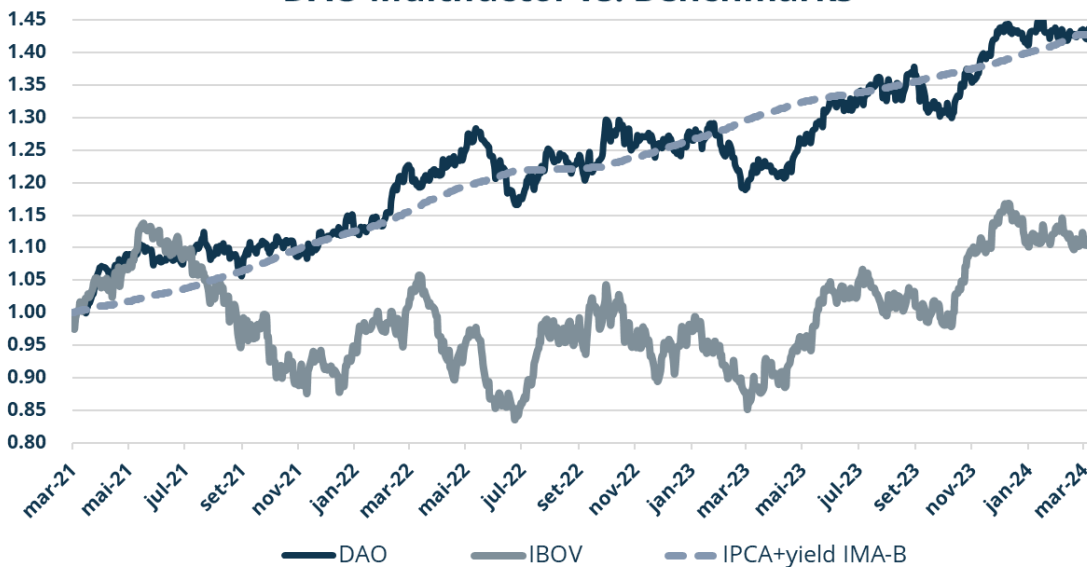
1º Trimestre | 2024

Prezados clientes,

No 1º trimestre de 2024, o índice Ibovespa teve uma performance negativa, de -4,5%, e devolveu parte da expressiva alta do ano passado (+22%). Nas principais bolsas internacionais, tivemos resultados positivos no mesmo período, com destaque para S&P 500 e Nasdaq, com altas de 10,2% e 9,1%, respectivamente.

Olhando agora para as estratégias da casa, o DAO Multifactor FIM acabou de completar 3 anos de cota, se mantendo consistentemente entre os melhores fundos da indústria, tanto em retorno absoluto, quanto índice de Sharpe. Nesse período, nossos investidores conseguiram capturar um retorno acumulado de 43,3%, batendo o seu benchmark e o CDI por 3 anos consecutivos. Contra o Ibovespa, abrimos cerca de 32 pontos percentuais de vantagem, mesmo com um fundo estruturalmente de menor risco. Para comemorar os três anos de cotas, reabrimos por seis meses o fundo DAO Multifactor FFP (*Family, Friends & Partners*) para captações, que segue exatamente a mesma estratégia, só que com custos mais baixos para o investidor final. Caso tenha interesse em saber mais, entre em contato conosco pelo email ri@daocapital.com.br.

DAO Multifactor vs. Benchmarks

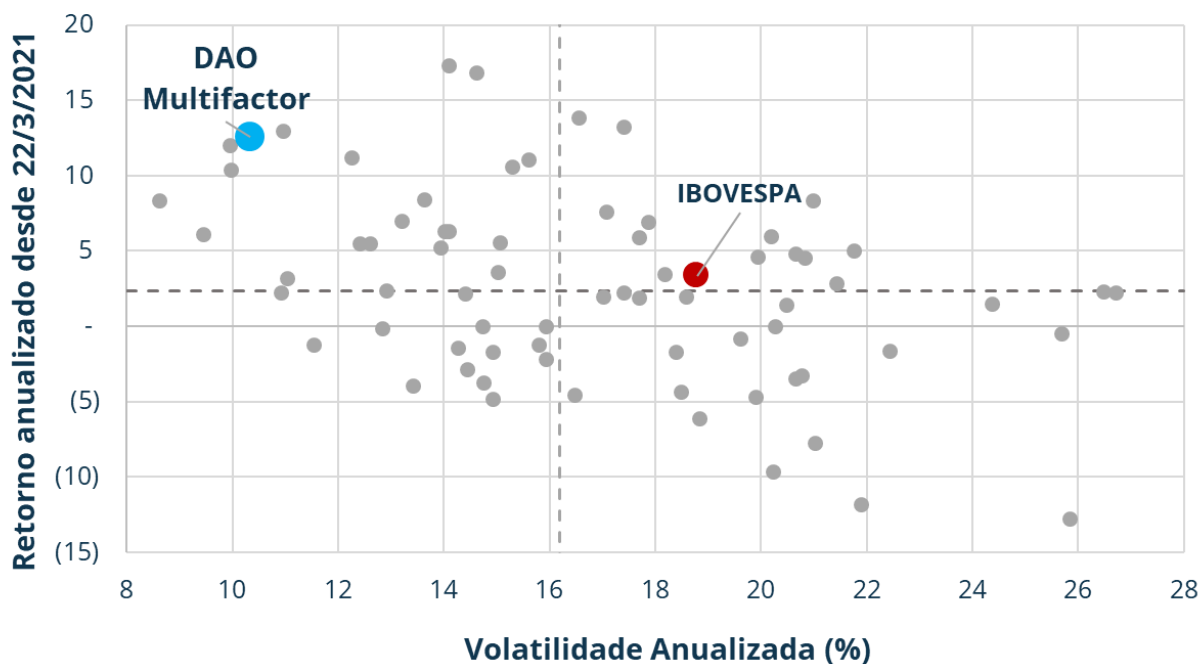




Por sua vez, o DAO Defender FIM, nosso fundo *long & short* sem exposição direcional à bolsa, encerrou o trimestre com alta de 1,7%, superando a média da indústria (0,7%, segundo o Índice de Hedge Funds ANBIMA - IHFA), porém abaixo do benchmark, com alta de 70% do CDI no período e volatilidade de 5,8%aa.

De maneira geral, os fundos da DAO Capital tiveram uma performance superior ao mercado e ao *peer group* e conseguiram defender bem o investidor, apesar de um período bastante desafiador no curto prazo. O DAO Multifactor continua entre os melhores fundos *long biased* da indústria. O Defender, apesar de ter iniciado em uma janela ruim para investimento em fatores, vem demonstrando uma recuperação nos períodos mais recentes. Isso nos deixa confiantes que, com o decorrer do tempo e mantendo a aderência ao *backtest*, o fundo irá superar consistentemente seu *benchmark*.

Fundos Long-Biased



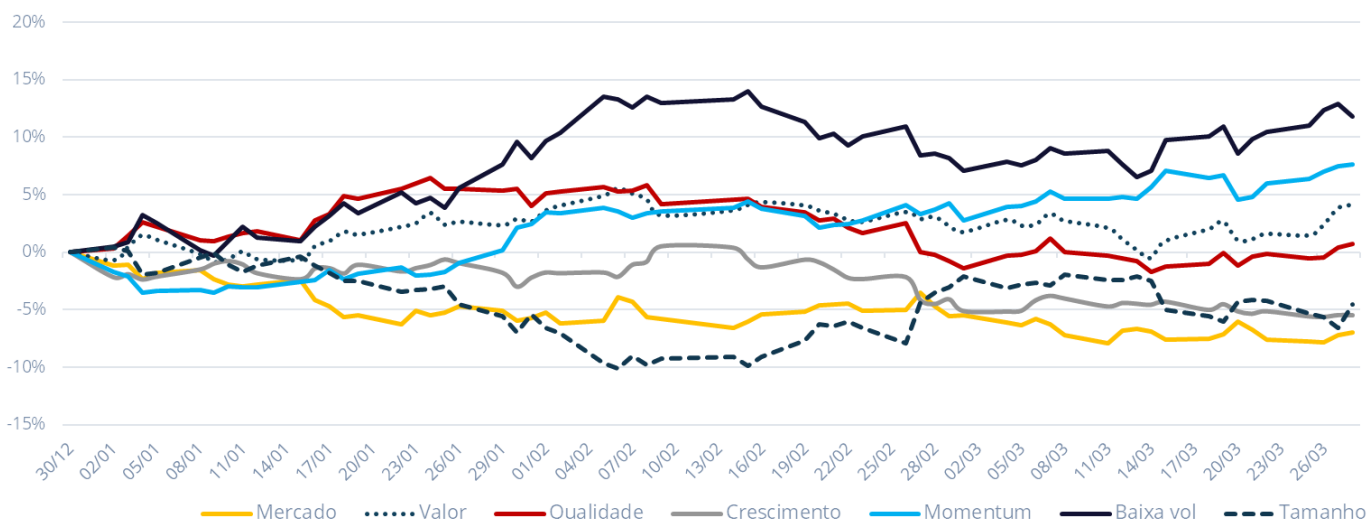


Performance dos fatores no 1T2024

Boa parte dos fatores nesse primeiro trimestre do ano apresentaram retornos positivos, com destaque para Baixa Volatilidade (11,8%), Momentum (7,6%) e Valor (4,1%). Já Qualidade foi praticamente neutro (0,7%) e Crescimento (-5,4%), Tamanho (-4,5%) e Mercado (-7,0%) entregaram resultados negativos

Como destacamos em quase todas as cartas, a DAO mantém exposição estrutural aos fatores Valor, Qualidade, Crescimento, Momentum e Baixa Volatilidade, e apenas uma exposição residual, aos fatores Tamanho e Mercado. Como os fatores estruturais tiveram uma performance superior à do mercado, isso explica os retornos positivos no trimestre para o DAO Defender, e também a performance bastante superior ao Ibovespa do DAO Multifactor.

Performance dos Fatores - 1º Trimestre/24



Apesar dos retornos positivos para os fatores em sua maioria, dois comportamentos dificultaram uma melhor captura de resultados pelas estratégias.

A primeira delas é que os retornos dos prêmios vieram tímidos, com Qualidade próximo de zero e mesmo Momentum e Valor abaixo dos dois dígitos. O leitor mais assíduo vai se recordar que, quando os fatores “funcionam pra valer”, é comum o retorno acumulado dos prêmios superar os 15% numa janela de 3 meses. Dito de uma outra maneira, o investimento em fatores nesse primeiro trimestre foi uma boa maneira de fazer stock picking das empresas brasileiras, mas não foi nada brilhante. Os fundos bateram o mercado e o *peer group*, mas não seus respectivos benchmarks (IPCA + yield, para o DAO Multifactor; CDI para o DAO Defender).

Além disso, esse retorno positivo veio com instabilidade e reversão de tendências, o que dificulta o funcionamento de modelos multi-fatoriais como o empregado nas estratégias da DAO. Na prática, o



modelo “perdeu” alguns dias montando posições e se adaptando à nova realidade (ora mais otimista, ora mais pessimista) para, pouco tempo depois, ver o contexto mudando e exigindo novos ajustes.

Quando comparamos os resultados recentes, tanto dos fatores, quanto da bolsa em geral, a sensação é que estamos repetindo um pouco do que aconteceu entre o 2T2023 e 3T2023.

Nesse período, tivemos resultados bastante encorajadores em 2T2023, com retornos positivos para Mercado, Tamanho e Crescimento, para enfrentar uma reversão relevante de tendência em 3T2023, com o fator Baixa Volatilidade sendo a melhor estratégia no curto prazo.

Entre o 4T2023 e 1T2024 tivemos comportamentos equivalentes: um forte rally de final de ano e otimismo dos investidores (bom para Mercado, Tamanho e Crescimento), revertendo rapidamente no 1T2024, com um movimento *risk off* relevante capturado pelos fatores Baixa Volatilidade e Valor.

Perspectivas para os próximos meses

O mercado de renda variável segue desafiador, pois apesar da baixa volatilidade no mercado e nos fatores, seguimos ainda sem uma tendência clara de médio e longo prazo. O mercado ainda parece estar em modo *risk off* (melhores expectativas de retorno para o fator Baixa Volatilidade) e mais conservador, focando em empresas de Valor (boas expectativas de retorno), em vez de empresas de Crescimento (expectativas ruins). 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 março, os sinais são de retração do apetite a risco.

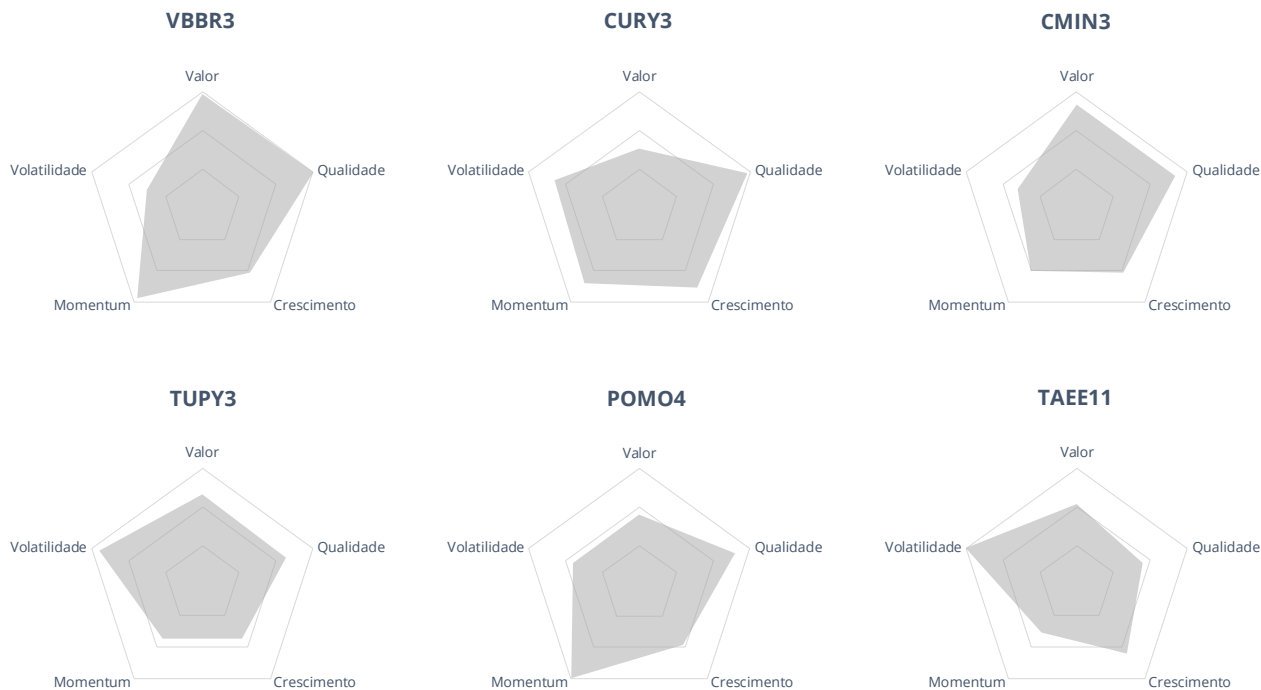
Nesse sentido, ganharam força os sinais de Baixa Volatilidade e Valor, que são nossos *overweight* começando o 2º trimestre de 2024. A expectativa é que o sinal de baixa de volatilidade traga uma maior proteção às carteiras do DAO Multifactor e DAO Defender, defendendo em cenários de baixa (como foi 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.

Em Momentum e Crescimento estamos *equal-weight* e, em Qualidade, *underweight*. O posicionamento *equal-weight* em Momentum e Crescimento demonstram, novamente, uma falta de tendência mais clara de bolsa (ora *risk on*, ora *risk off*). E o *underweight* em Qualidade deve-se ao fato de que o fator esteve bastante correlacionado ao fator Valor nos últimos meses, sendo necessária uma correção de pesos otimizar o portfólio.

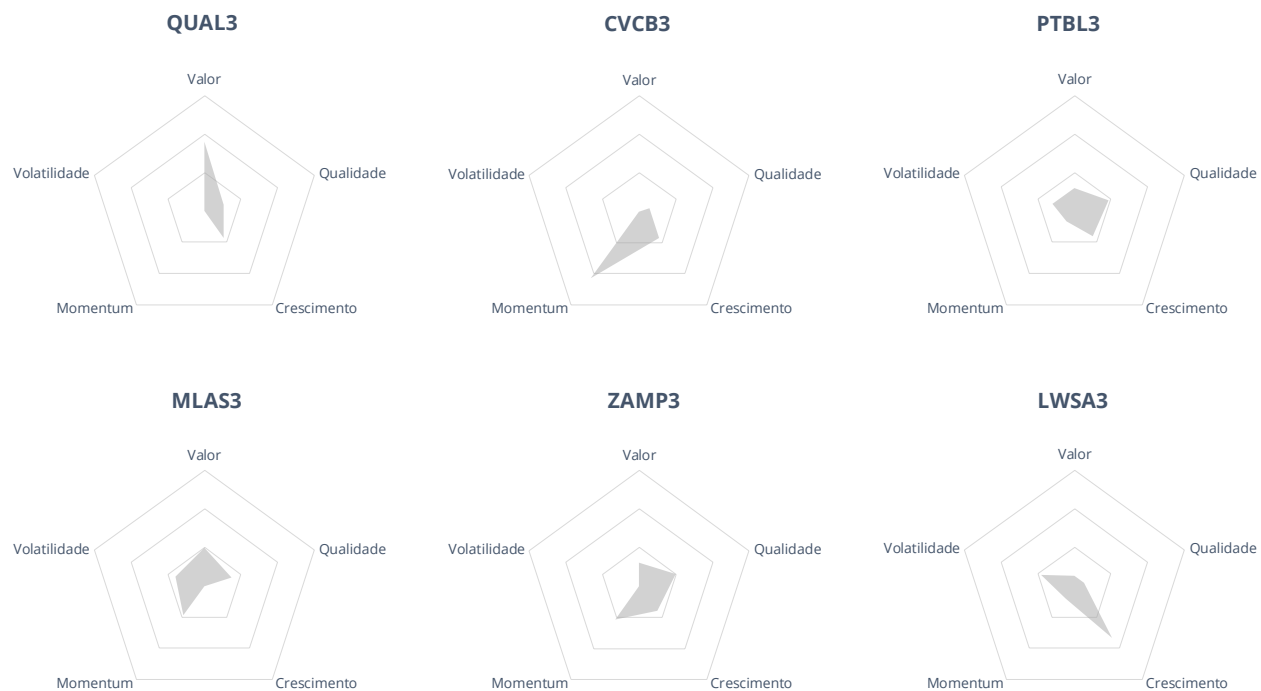


Radars de fatores

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.



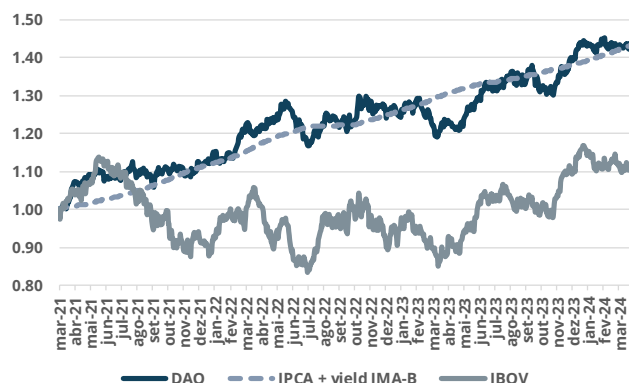
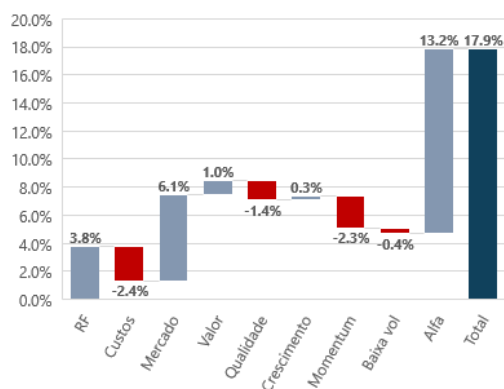
OBJETIVO E ESTRATÉGIA

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
2024	DAO	-0.3%	-1.0%	0.6%										-0.7%	43.3%
	IPCA + yield IMA-B	1.0%	1.0%	1.0%										3.1%	43.2%
	IBOVESPA	-4.8%	1.0%	-0.7%										-4.5%	11.4%
	CDI	1.0%	0.8%	0.8%										2.7%	35.6%
2023	DAO	0.4%	-2.2%	-2.3%	0.0%	3.7%	5.7%	0.3%	-0.8%	1.7%	-3.7%	6.2%	4.6%	13.8%	44.3%
	IPCA + yield IMA-B	1.1%	1.0%	1.4%	1.0%	1.0%	0.5%	0.5%	0.7%	0.7%	0.7%	0.9%	0.9%	10.7%	39.0%
	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%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%	13.0%	32.1%
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	
Energia elétrica	17.0%	Comércio	-4.5%
Intermediários financeiros	12.0%	Diversos	-2.8%
Petróleo e gás	10.6%	Programas e serviços	-2.7%
Transporte	9.0%	Serviços médicos	-2.6%
Material de transporte	8.5%	Construção e engenharia	-2.0%
Outros	42.4%	Outros	-15.0%
Total long	99.5%	Total short	-29.5%

ESTATÍSTICAS DESDE O INÍCIO

	DAO	IBOV
Volatilidade anualizada	10.3%	18.7%
Melhor mês	5.7%	9.0%
Pior mês	-4.4%	-11.5%
Meses positivos	23	22
Meses negativos	14	15
Meses acima do benchmark	15	
Meses abaixo do benchmark	22	
Patrimônio líquido	R\$96.1MM	
Patrimônio médio 12 meses	R\$101.2MM	
Patrimônio da estratégia	R\$96.2MM	

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

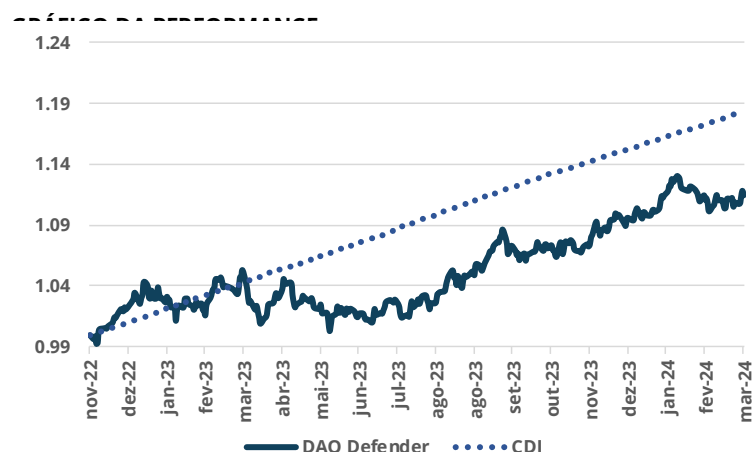
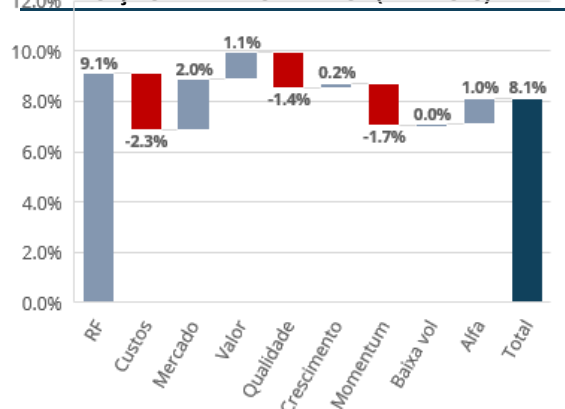
OBJETIVO E ESTRATÉGIA

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
2024	DAO	2.4%	-1.2%	0.6%										1.7%	11.4%
	CDI	1.0%	0.8%	0.8%										2.7%	18.3%
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


ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (12 MESES)

COMPOSIÇÃO SETORIAL

Setores long		Setores short	
Energia elétrica	13.1%	Comércio	-5.2%
Intermediários financeiros	7.1%	Diversos	-3.5%
Petróleo e gás	6.5%	Programas e serviços	-3.2%
Transporte	6.1%	Serviços médicos	-2.9%
Material de transporte	5.0%	Construção e engenharia	-2.6%
Outros	20.8%	Outros	-17.8%
Total long	58.5%	Total short	-35.1%

ESTATÍSTICAS DESDE O INÍCIO

	DAO	CDI
Volatilidade anualizada	6.2%	0.1%
Melhor mês	2.0%	1.2%
Pior mês	-1.2%	0.8%
Meses positivos	10	17
Meses negativos	7	0
Meses acima do benchmark	8	
Meses abaixo do benchmark	9	
Patrimônio líquido	R\$7.0MM	
Patrimônio médio 12 meses	R\$7.3MM	
Patrimônio da estratégia	R\$7.0MM	

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



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 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.

