



DAO to Earth

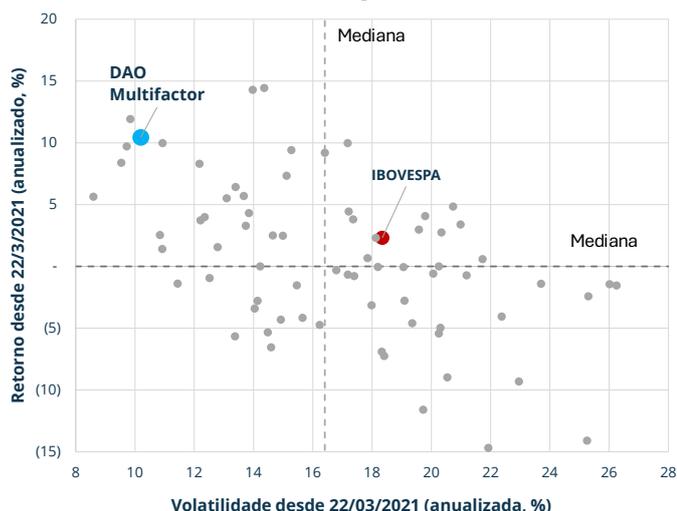
2º Trimestre | 2024

Prezados clientes,

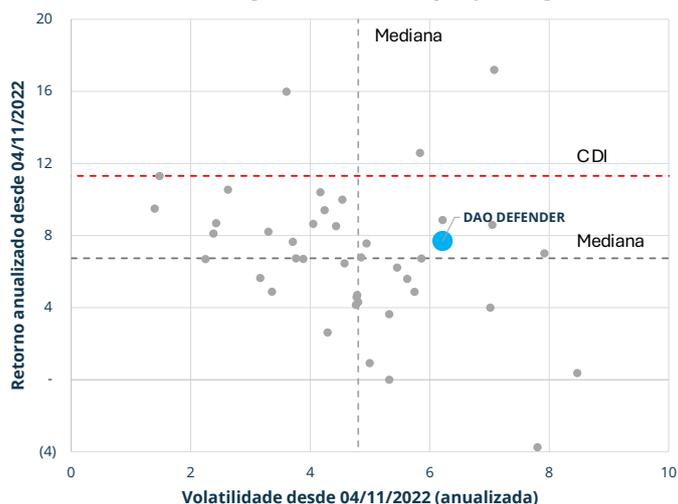
Mais um trimestre bastante desafiador para a renda variável local, com os principais índices de mercado (IBOV e SMLL) registrando quedas de 3,3% e 11,2% respectivamente. No último mês, os resultados vieram um pouco melhores para ambos os índices, recuperando um pouco da performance ruim do trimestre. Em junho-24 o Ibovespa fechou em alta de 1,5%, e o Small Caps com uma leve queda de 0,4%.

O leitor mais assíduo das cartas da DAO irá se lembrar que começamos o 2T2024 com *overweight* no fator Baixa Volatilidade, nosso sinal mais conservador, calibrado para navegar mares turbulentos. Nesse aspecto, o posicionamento do fundo se mostrou acertado, com uma boa performance relativa ao nosso peer group e índices, mas ainda fraco do ponto de vista de retorno absoluto.

Fundos Long-Biased



Fundos Long and Short e Equity Hedge





O DAO Multifactor encerrou junho com alta de 1,3% e o trimestre em queda de 3,2%. No acumulado da série histórica, o DAO Multifactor tem retorno de 38,4%, contra 7,8% do Ibovespa e 47% do seu benchmark (IPCA + yield do IMA-B).

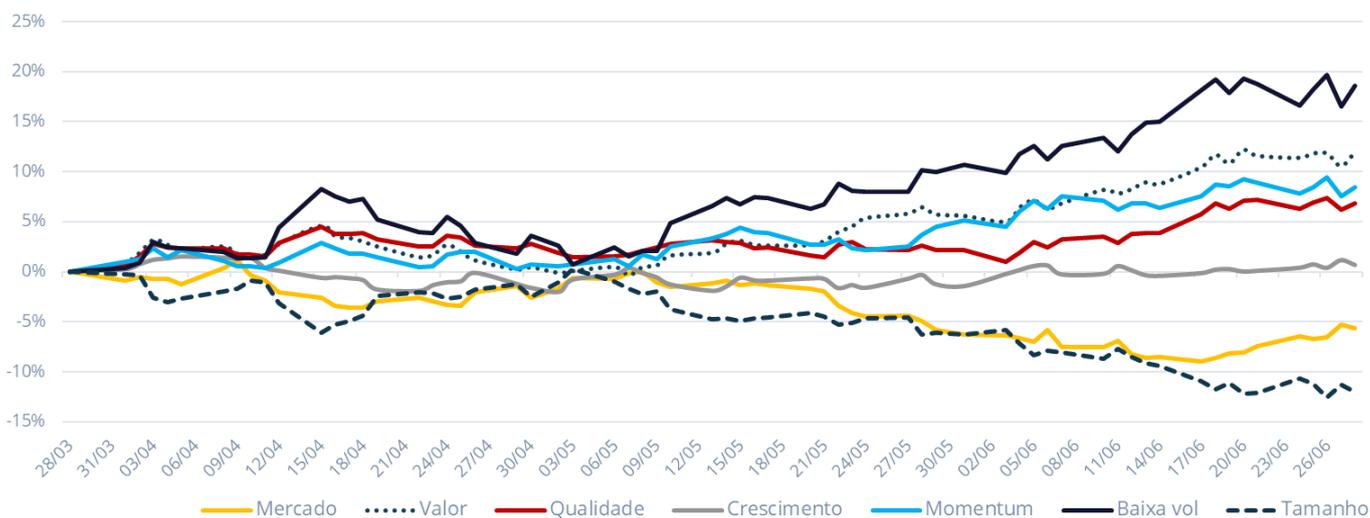
Já o DAO Defender, fundo com beta zero ao Ibovespa, encerrou com alta de 1,2% no mês e o trimestre em alta de 1,3%. Desde o lançamento do fundo, a performance tem ficado acima da média da indústria (IHFA), porém abaixo do benchmark, com retorno acumulado de 13,1%, contra 21,3% do CDI.

Performance dos fatores no 2T2024

O segundo trimestre trouxe bons resultados para os fatores de exposição estrutural dos fundos da DAO (Valor, Qualidade, Crescimento, Momentum e Baixa Vol) e resultados ruins para os fatores de exposição residual (Mercado e Tamanho). A tabela abaixo apresenta os retornos acumulados no trimestre.

Performance dos Fatores: 2T2024						
Mercado	Valor	Qualidade	Crescimento	Momentum	Baixa Vol	Tamanho
-5,67%	11,95%	6,86%	0,67%	8,41%	18,55%	-12,01%

Performance dos Fatores - 2º Trimestre/24



Como destacamos na última carta, já vínhamos observando uma boa performance dos fatores mais conservadores (Valor e Baixa Volatilidade) desde o início do ano, que acabou se confirmando também nesse segundo trimestre de 2024.



A maior exposição em empresas de Valor e Baixa Volatilidade significa selecionar, preferencialmente, empresas negociando a múltiplos descontados e com menor volatilidade no preço da ação para compor a nossa carteira comprada (*long*). Paralelamente, vão para a carteira vendida (*short*) as empresas mais caras do índice (em termos de múltiplo e resultado) e que apresentem um *stress* relevante, do ponto de vista de volatilidade do papel na bolsa.

Nesse trimestre de resultados ruins para o Ibovespa, os principais retornos positivos para a DAO vieram da carteira *short* (8 das 10 melhores contribuições no trimestre). Destacamos os *shorts* em IFCM, DASA e YDUQ, com quedas de 65%, 55% e 41% no trimestre, respectivamente, que contribuíram positivamente para o desempenho do Multifactor e Defender. Na ponta long, os destaques positivos foram AURA (+32%), JBS (+50%) e FRAS (+9%). Por fim, os principais detratores de resultado foram os ativos UGPA (-24%), MDIA (-23%) e MILS (-21%), todos da carteira long.

Vale lembrar, os fundos da DAO tem estratégias com carteiras bastante diversificadas (mais de 80 ativos), que buscam capturar o resultado dos fatores (prêmios de risco), em vez de fazer apostas *single names*. Trouxemos nessa carta os retornos dos ativos que compuseram a carteira no último trimestre apenas para exemplificar (e tangibilizar) a estratégia de fatores, com alguns dos ativos selecionados pelo nosso modelo, dentro do universo de cobertura. Comentários e sugestões sobre essa abertura de resultado por papel, sempre bem vindos: ri@daocapital.com.br.

Em essência, a DAO busca uma exposição aos melhores fatores (prêmios de risco), com uma mensuração dinâmica das preferências do investidor a cada momento (se estamos num mercado risk-on ou risk-off, por exemplo). O *stock-picking* reflete o melhor posicionamento aos prêmios de risco, dada as condições de mercado e os resultados (de balanço e de preço) reportados pelas empresas do nosso universo de investimento.

Perspectivas para os próximos meses

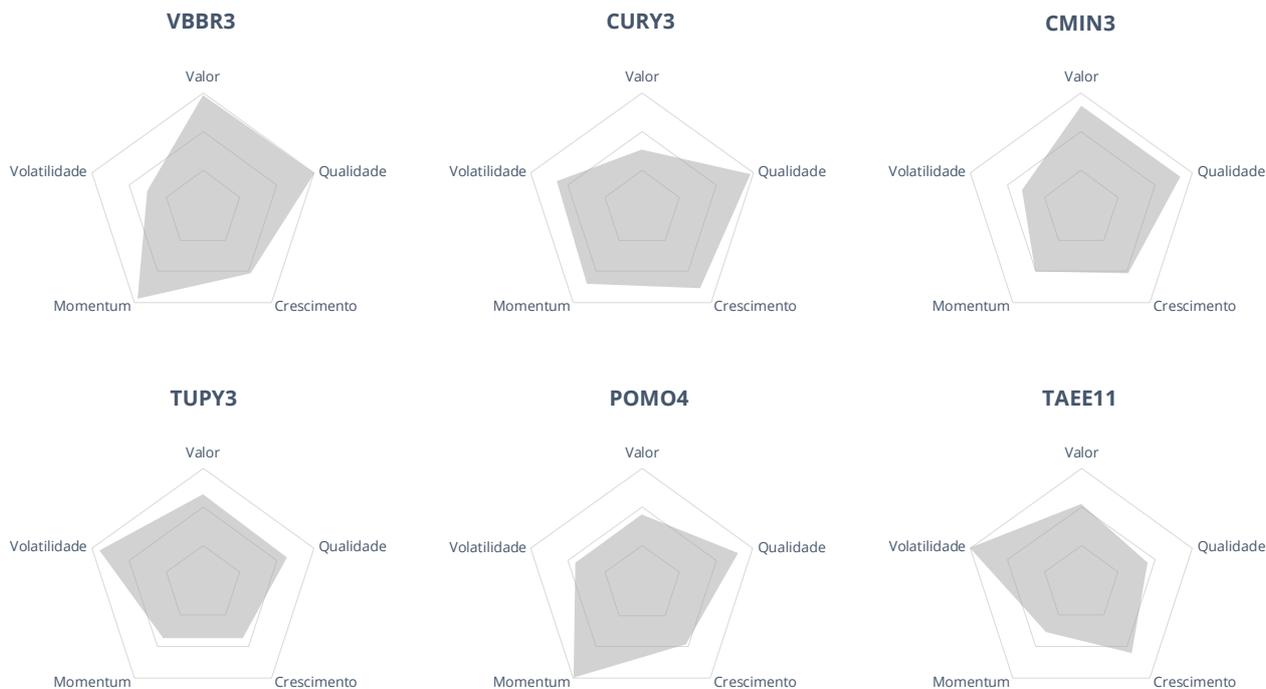
Com a boa performance vindo dos nossos fatores mais defensivos, é de se esperar que a carteira siga com um posicionamento conservador, overweight em Baixa Volatilidade e Valor.

Esse posicionamento já é bastante conhecido dos investidores da DAO, com preferência a empresas já bastante descontadas na bolsa e de menor risco, geralmente com uma exposição a setores mais “conservadores”, como bancos, utilities ou mais dolarizadas (menor exposição aos riscos do mercado local).

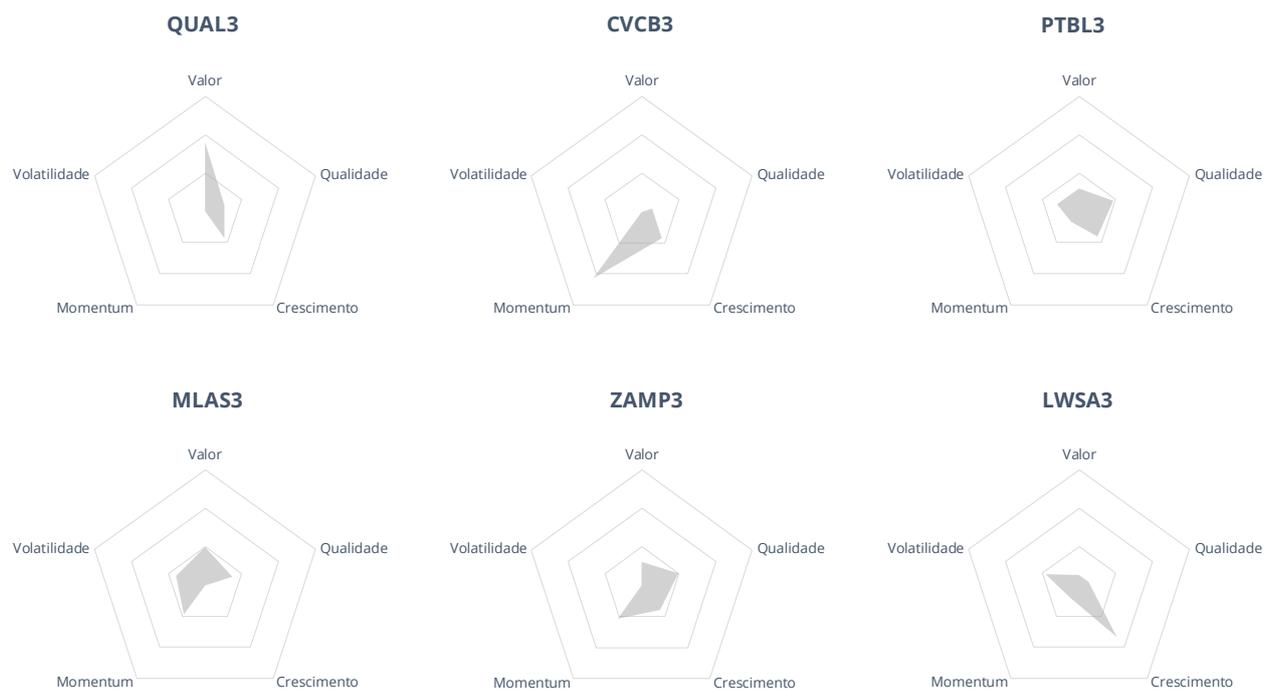


Radars de fatores

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.



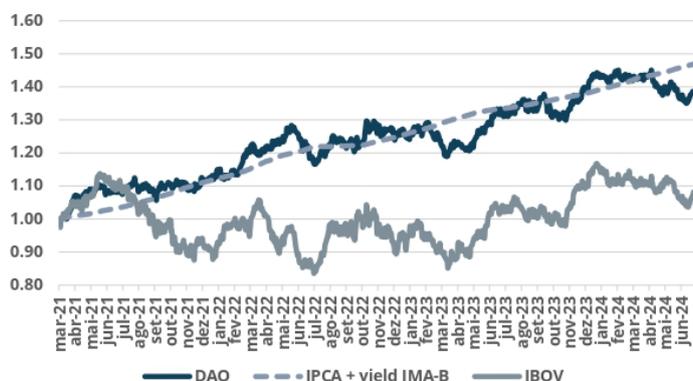
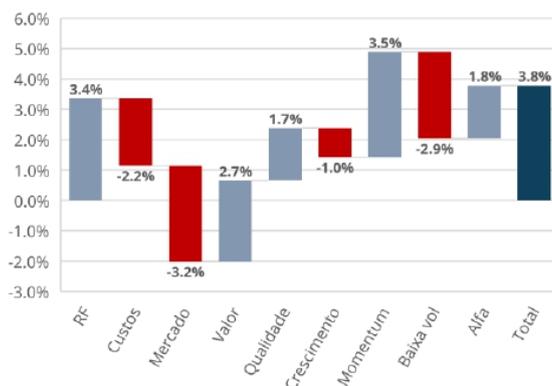

OBJETIVO E ESTRATÉGIA

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%	-4.1%	-0.6%	1.3%							-4.1%	38.4%
	IPCA + yield IMA-B	1.0%	1.0%	1.0%	0.8%	0.9%	0.9%							5.8%	47.0%
	IBOVESPA	-4.8%	1.0%	-0.7%	-1.7%	-3.0%	1.5%							-7.7%	7.8%
	CDI	1.0%	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%	0.8%							5.3%	39.0%
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%	0.7%	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%	1.1%	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	18.7%	Diversos	-4.0%
Intermediários financeiros	11.0%	Varejo	-3.5%
Petróleo e gás	8.6%	Serviços médicos	-3.3%
Construção civil	7.9%	Comércio e distribuição	-2.5%
Mineração	7.1%	Construção civil	-2.3%
Outros	46.9%	Outros	-14.4%
Total long	100.2%	Total short	-30.1%

ESTATÍSTICAS DESDE O INÍCIO

	DAO	IBOV
Volatilidade anualizada	10.2%	18.2%
Melhor mês	5.7%	9.0%
Pior mês	-4.4%	-11.5%
Meses positivos	23	22
Meses negativos	16	17
Meses acima do benchmark	15	
Meses abaixo do benchmark	24	
Patrimônio líquido	R\$92.3MM	
Patrimônio médio 12 meses	R\$97.8MM	
Patrimônio da estratégia	R\$92.3MM	

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

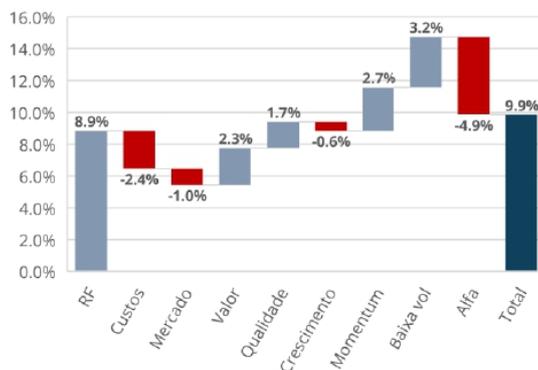
O DAO Defender Long Short é um fundo multimercado que busca retornos através de operações compradas e vendidas no mercado acionário, utilizando-se de uma metodologia sistemática e baseada em fatores de risco para a seleção de ativos e construção do portfólio. A escolha de ações e a definição do tamanho 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
2024	DAO	2.4%	-1.2%	0.6%	-0.8%	1.0%	1.2%							3.2%	13.0%
	CDI	1.0%	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%	0.8%							5.3%	21.3%
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

GRÁFICO DA PERFORMANCE

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (12 MESES)

COMPOSIÇÃO SETORIAL

Setores long		Setores short	
Energia elétrica	12.0%	Diversos	-4.9%
Intermediários financeiros	6.8%	Varejo	-4.4%
Petróleo e gás	5.7%	Serviços médicos	-4.1%
Construção civil	5.0%	Comércio e distribuição	-3.1%
Transporte	4.5%	Construção civil	-3.0%
Outros	28.0%	Outros	-17.8%
Total long	62.0%	Total short	-37.3%

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	11	19
Meses negativos	8	0
Meses acima do benchmark	9	
Meses abaixo do benchmark	10	
Patrimônio líquido	R\$4.6MM	
Patrimônio médio 12 meses	R\$6.9MM	
Patrimônio da estratégia	R\$4.6MM	

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

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).



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 Pedrosa 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.

