



DAO to Earth

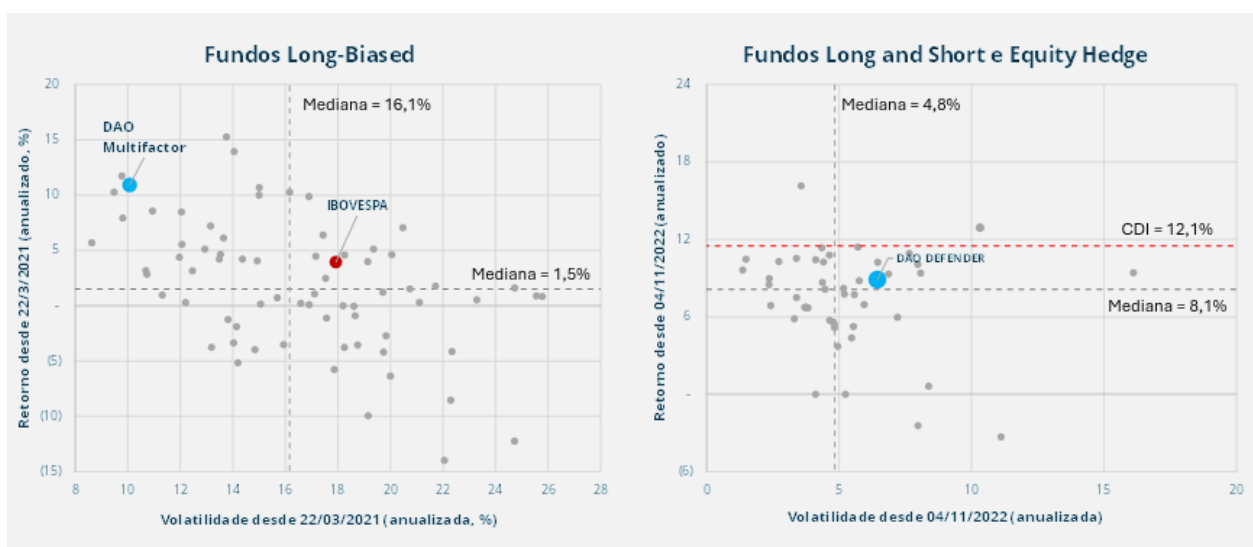
3º Trimestre | 2024

Prezados clientes,

Após um segundo trimestre bastante desafiador, o terceiro trimestre de 2024 trouxe algum alívio para o mercado acionário local. Os principais índices de mercado (IBOV e SMLL) registraram altas de 6,3% e 1,4% respectivamente no trimestre. Destaque positivo para os meses de agosto e setembro, seguidos por uma parcial correção no mês de setembro. No câmbio, pôde-se observar uma volatilidade relevante, com o dólar rompendo R\$5,8 no início de julho, mas fechando o trimestre com queda de 2,6% no patamar de R\$5,45.

O DAO Multifactor encerrou o trimestre com alta de 4,2%, com destaque para os meses de julho e agosto (3,0% e 3,2% respectivamente), parcialmente compensados por setembro (-2%). No acumulado da série histórica, o DAO Multifactor tem retorno de 44,2%, contra 14,6% do Ibovespa e 50,2% do seu benchmark (IPCA + yield do IMA-B).

Já o DAO Defender, fundo com beta zero ao Ibovespa, encerrou com alta de 4,1% no trimestre, com destaque para os meses de julho e agosto (2,4% e 2,0% respectivamente), parcialmente compensados por setembro (-0,4%). Desde o lançamento do fundo, a performance tem ficado acima da média da indústria (IHFA), porém abaixo do benchmark, com retorno acumulado de 17,6%, contra 24,5% do CDI.





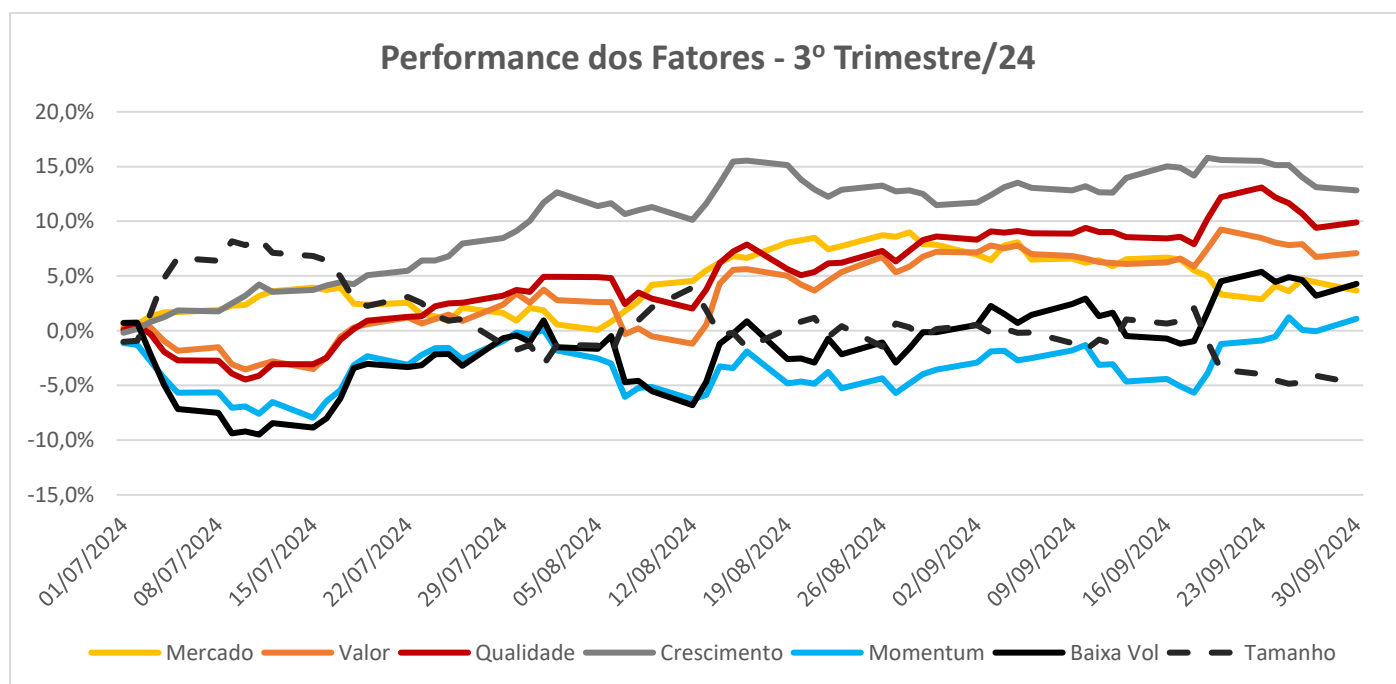
Performance dos fatores no 3T2024

O terceiro trimestre trouxe bons resultados para os fatores de exposição estrutural dos fundos da DAO (Valor, Qualidade, Crescimento, Momentum e Baixa Vol), todos com retornos positivos no trimestre. Dos fatores de exposição residual, Mercado apresentou retorno positivo e Tamanho foi o único fator com resultado negativo. A tabela abaixo apresenta os retornos acumulados no trimestre.

Performance dos Fatores: 3T2024						
Mercado	Valor	Qualidade	Crescimento	Momentum	Baixa Vol	Tamanho
3,7%	7,1%	9,9%	12,8%	1,1%	4,3%	-4,8%

Iniciamos o 3T2024 *overweight* nos fatores Crescimento e Baixa Volatilidade, nosso sinal mais arriscado e conservador respectivamente e *underweight* em Momentum e Qualidade, indicando um mercado ainda sem tendência clara e propenso a reversões.

Nesse aspecto, podemos dizer que a calibragem do fundo se mostrou acertada, com o fator Crescimento com o melhor desempenho no trimestre (13%). Em setembro, com a reversão de tendência no mercado (confirmando o *underweight* em Momentum), o fator Baixa Volatilidade conseguiu capturar resultados positivos e ajudar a defender parcialmente o resultado das carteiras acumulado até o momento.





O comportamento dos fatores no trimestre apresentou um comportamento marginalmente pró-risco, porém ainda observamos sinais mistos. De um lado, Crescimento vem desempenhando bem. Por outro, o fator Momentum ainda não contribui de forma consistente. Boas performances do fator Momentum são importantes para traçar um cenário mais consistente para o médio e longo prazo.

Olhando especificamente para os ativos em carteira, os principais retornos positivos para a DAO vieram da carteira *long* (9 das 10 melhores contribuições no trimestre). Na ponta *long*, os destaques positivos foram VLID (32%), PSSA (9%) e PORT (13%). E na ponta *short*, destacamos a posição em IFCM, com queda de 56% no trimestre. Por fim, os principais detratores de resultado foram os ativos SMTO (-24%), JBS (-21%) e QUAL (60%), os dois primeiros na carteira *long* e o último na carteira *short*.

Vale relembrar que os fundos da DAO têm estratégias com carteiras bastante diversificadas (mais de 80 ativos), que buscam capturar o resultado dos *fatores* (prêmios de risco), em vez de fazer apostas em *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 são 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, dadas as condições de mercado e os resultados (de balanço e de preço) reportados pelas empresas do nosso universo de investimento.

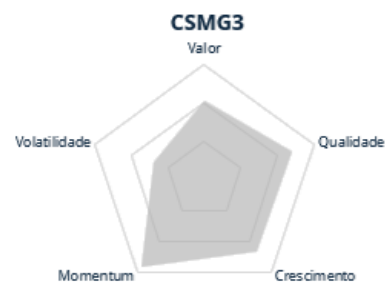
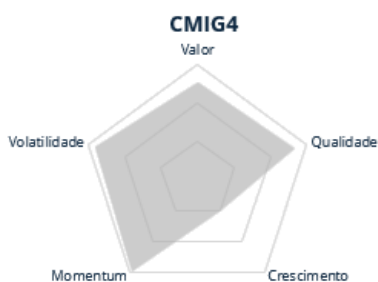
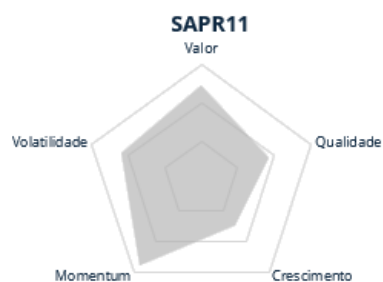
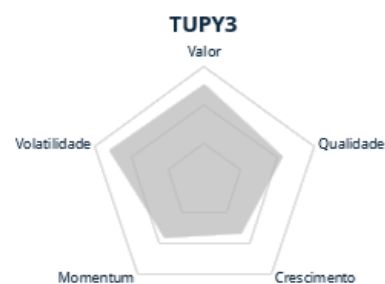
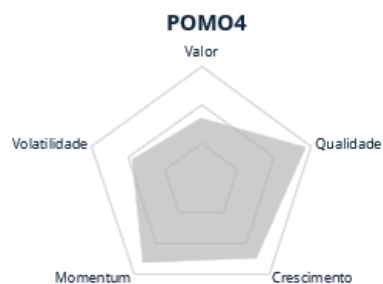
Perspectivas para os próximos meses

O fundo inicia o 4º trimestre de 2024 com um posicionamento bastante balanceado, com aproximadamente 21-22% de exposição em todos os fatores com exceção de qualidade, para o qual mantemos um leve *underweight* (15%). A exposição *equal weight* em praticamente todos os fatores é indicativo de um mercado sem tendências e preferências claras do investidor (nem *risk-off*, nem *risk-on*). Nesse cenário, o melhor a se buscar são posições equilibradas, identificando empresas com boas perspectivas independente das preferências de curto prazo do investidor.

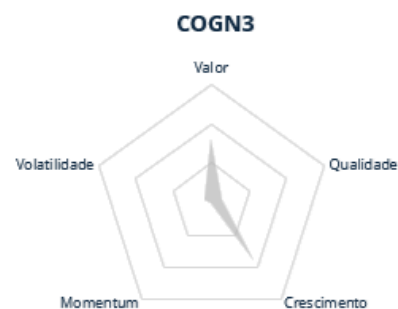
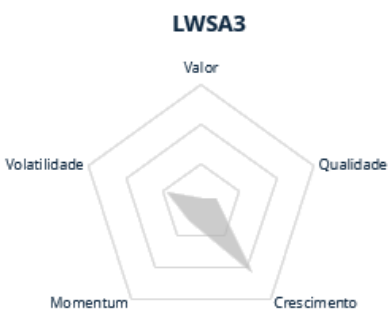
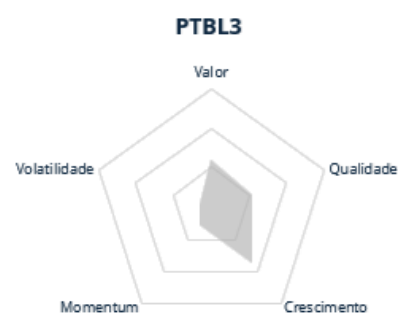
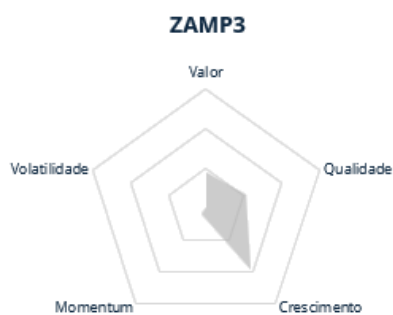


Radares de fatores

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.



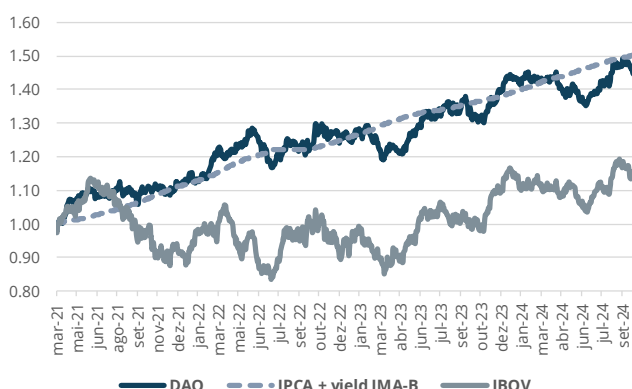
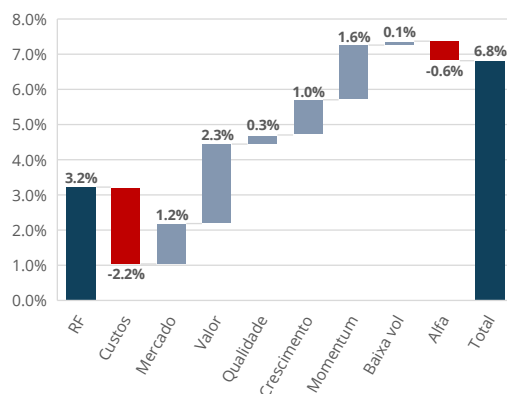
OBJETIVO E ESTRATÉGIA

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%	3.0%	3.2%	-2.0%				-0.1%	44.2%
	IPCA + yield IMA-B	1.0%	1.0%	1.0%	0.8%	0.9%	0.8%	0.9%	0.7%	0.7%				8.1%	50.2%
	IBOVESPA	-4.8%	1.0%	-0.7%	-1.7%	-3.0%	1.5%	3.0%	6.5%	-3.1%				-1.8%	14.6%
	CDI	1.0%	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%	0.8%	0.9%	0.9%	0.8%				8.0%	42.7%
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%	1.0%	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	18.4%	Diversos	-4.5%
Intermed. financeiros	9.4%	Serviços médicos	-2.9%
Construção civil	8.4%	Comércio	-2.3%
Alimentos processados	8.2%	Construção e eng.	-2.1%
Petróleo e gás	8.1%	Construção civil	-2.0%
Outros	47.4%	Outros	-16.1%
Total long	99.9%	Total short	-30.0%

ESTATÍSTICAS DESDE O INÍCIO

	DAO	IBOV
Volatilidade anualizada	10.0%	17.8%
Melhor mês	5.7%	9.0%
Pior mês	-4.4%	-11.5%
Meses positivos	26	25
Meses negativos	17	18
Meses acima do benchmark	18	
Meses abaixo do benchmark	25	
Patrimônio líquido	R\$93.1MM	
Patrimônio médio 12 meses	R\$94.5MM	
Patrimônio da estratégia	R\$93.2MM	

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

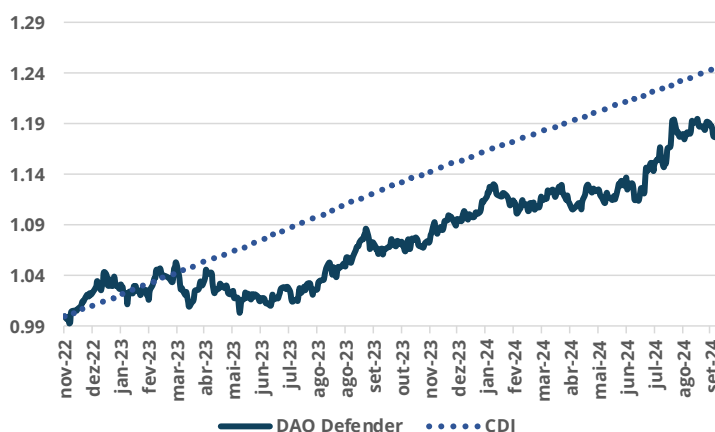
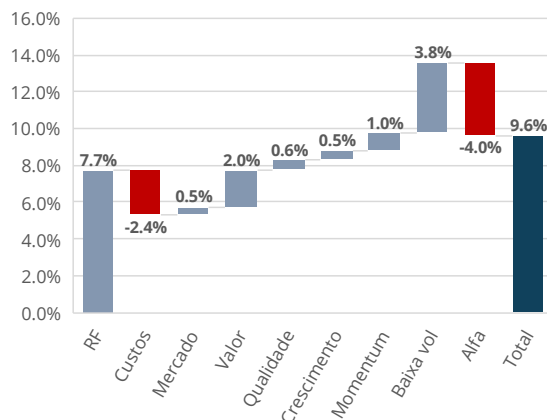

OBJETIVO E ESTRATÉGIA

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%	-0.8%	1.0%	1.2%	2.4%	2.0%	-0.4%				7.3%	17.6%
	CDI	1.0%	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%	0.8%	0.9%	0.9%	0.8%				8.0%	24.5%
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	16.0%	Diversos	-5.8%
Intermed. financeiros	8.2%	Serviços médicos	-3.7%
Petróleo e gás	7.3%	Comércio	-3.4%
Construção civil	7.0%	Construção civil	-2.6%
Alimentos processados	6.6%	Transporte	-2.5%
Outros	39.6%	Outros	-21.0%
Total long	84.7%	Total short	-39.0%

ESTATÍSTICAS DESDE O INÍCIO

	DAO	CDI
Volatilidade anualizada	6.4%	0.1%
Melhor mês	2.0%	1.2%
Pior mês	-1.2%	0.8%
Meses positivos	14	23
Meses negativos	9	0
Meses acima do benchmark	12	
Meses abaixo do benchmark	11	
Patrimônio líquido	R\$4.5MM	
Patrimônio médio 12 meses	R\$6.1MM	
Patrimônio da estratégia	R\$4.5MM	

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 DTM

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.

