



DAO to Earth

Abril/2022

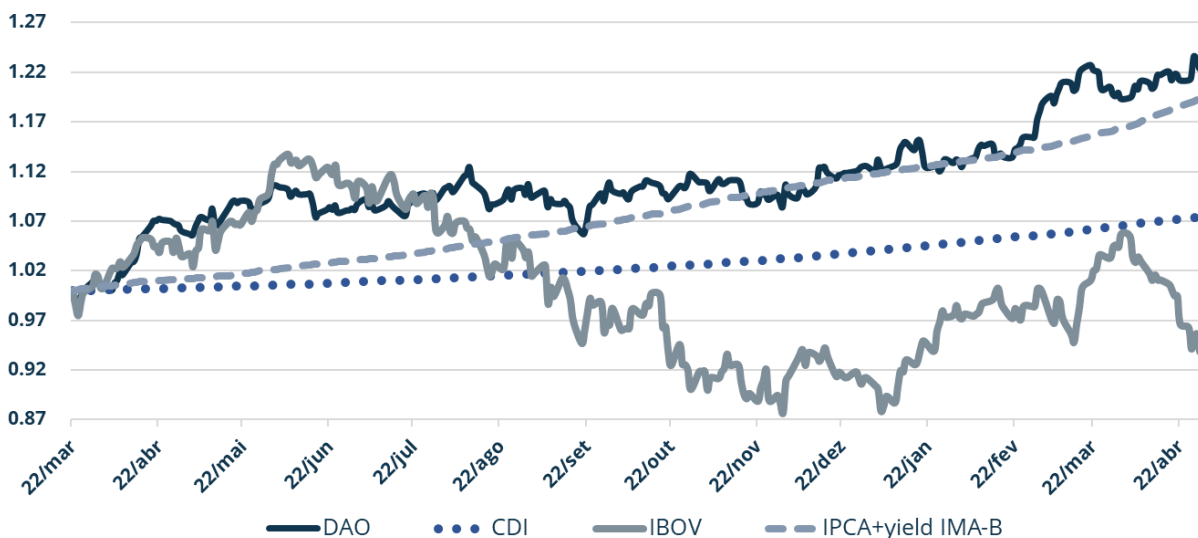
Prezados clientes,

Em meio a um ambiente conturbado, o fundo DAO Multifactor mais uma vez apresentou muita resiliência, fechando o mês com alta de 2,04%. No mesmo período, o Ibovespa teve queda de 10,10%.

Abril foi um mês difícil para os mercados globais. Os títulos do Tesouro americano com vencimentos mais longos apresentaram aumento de taxa de 60bp, respondendo a números muito pressionados de inflação e ao início de um ciclo de aperto monetário por parte do FED. A visão do mercado é de que a autoridade monetária fará 10 aumentos na taxa básica de juros, chegando a 3% no começo de 2023.

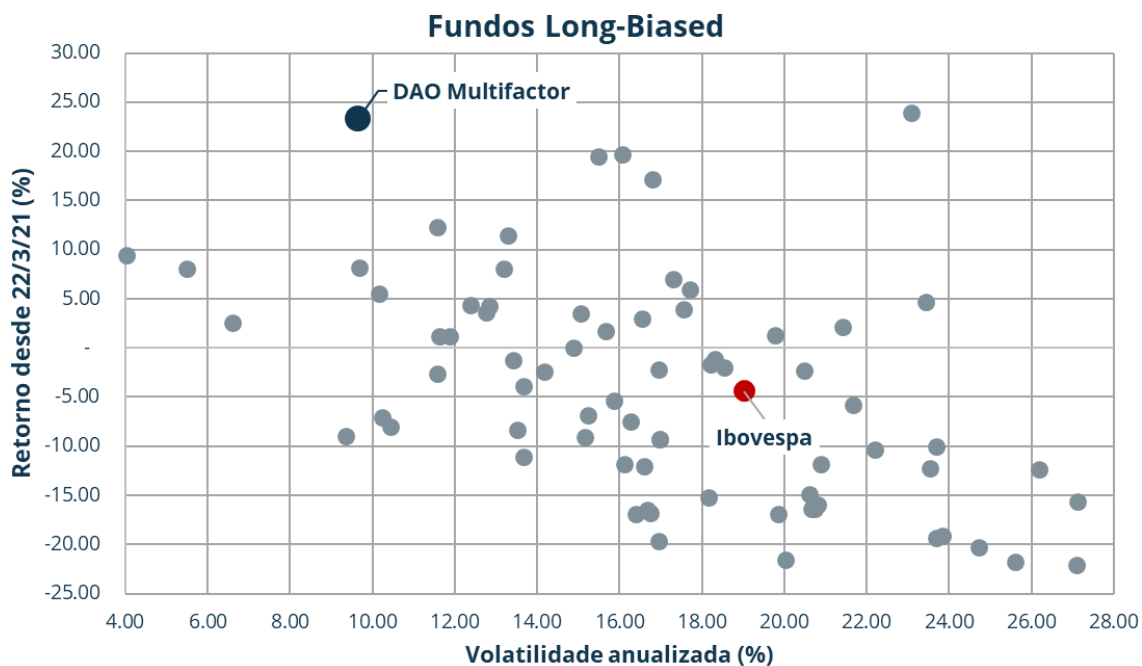
Tanto o segmento de ações de crescimento americanas (notadamente as de tecnologia) como as de países emergentes, muito sensíveis às taxas de juros longas, sofreram bastante. O fluxo de saída de investidores estrangeiros ficou evidente com a depreciação do Real frente ao dólar nos últimos dias do mês. A moeda estrangeira, que chegou a ser cotada a R\$ 4,58 no melhor momento do mês, fechou a R\$ 4,97, com muita volatilidade.

DAO Multifactor vs. Benchmarks





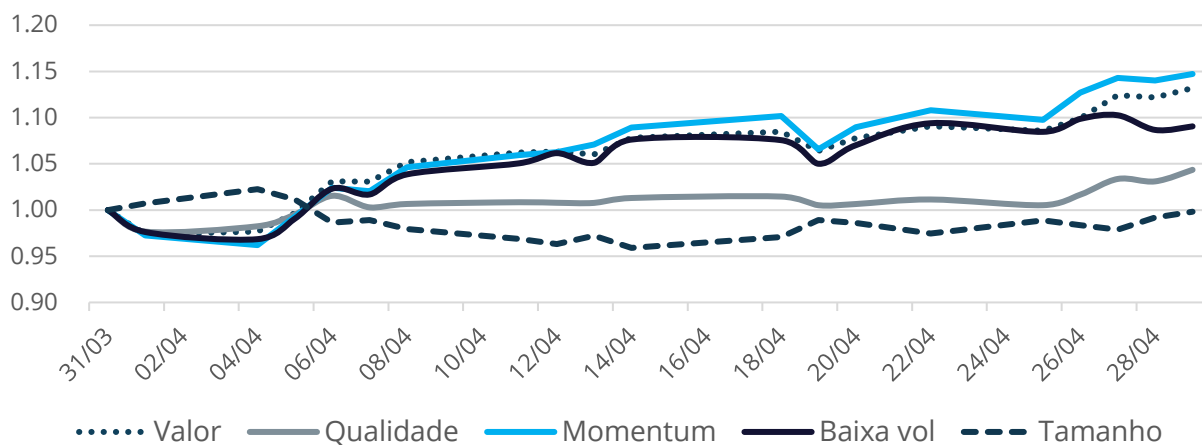
Desde o início do DAO Multifactor FIM, o fundo acumula um retorno de 22,37%, comparado a 18,18% do seu benchmark (IPCA + Yield do IMA-B) e -6,18% do Ibovespa. A volatilidade anualizada do fundo ficou em 9,67% desde o início, bem abaixo dos 18,89% apresentados pelo Ibovespa. O índice de Sharpe (retorno ajustado ao risco) ficou em 1,275.



Desempenho dos fatores em abril

Abril foi um mês positivo para todos os fatores de exposição estrutural do DAO Multifactor FIM, com altas de 14,7% para o Fator Momentum, 13,2% para Valor, 9% para Baixa Volatilidade e 4% para Qualidade.

Performance dos Fatores





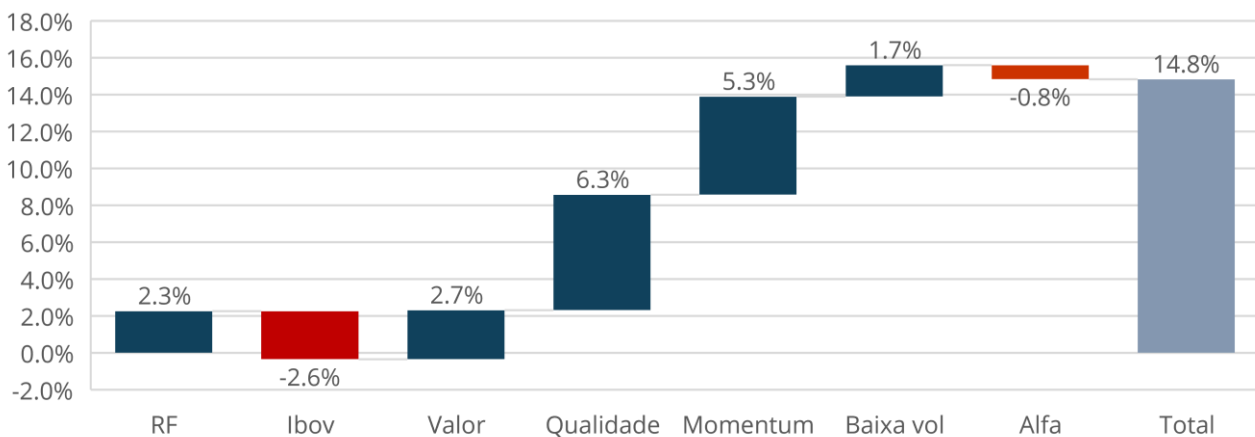
O leitor mais assíduo das nossas cartas vai se recordar que o DAO Multifactor FIM tem mantido uma carteira bastante conservadora desde meados do ano passado, com exposição majorada aos fatores de Qualidade e Baixa Vol em boa parte desse período.

Em determinados momentos, essa postura mais defensiva acabou atrapalhando a performance de curto prazo do fundo (em especial, em janeiro deste ano, quando a bolsa subiu 7% e o DAO Multifactor módicos 0,28%). Chegamos, inclusive, a comentar sobre um potencial movimento de “recuperação em V” (vide carta de Janeiro-2022, [link](#)), que poderia trazer um período de performance abaixo do mercado para os fatores, em especial para os fatores de Baixa Volatilidade (posições conservadoras) e Momentum (por conta de uma eventual reversão de tendência).

Não obstante, mesmo em janeiro – e durante todo o início deste ano – continuamos com estimativas positivas para todos fatores de exposição estrutural do DAO Multifactor FIM e estimativas *negativas* para o fator Mercado (Ibovespa) e fator Tamanho (*small caps*), de modo que mantivemos a carteira bastante defensiva, ainda que o fundo pudesse ficar um pouco para trás do Ibovespa caso se concretizasse o movimento de recuperação em “V”.

No mês de abril, essa postura mais defensiva, olhando para os sinais de longo prazo dos fatores de exposição estrutural do DAO Multifactor FIM, definitivamente se mostrou acertada. Nos últimos 12 meses – e em especial no mês de abril – todos os fatores continuam com contribuição positiva ao resultado do fundo

Atribuição de Performance





Perspectivas para os próximos meses

Identificamos grandes desafios para os formuladores de política econômica em nível global. Por conta da pandemia, os bancos centrais tiveram que levar a cabo uma política monetária fortemente acomodatória, ao mesmo tempo em que governos foram obrigados a botar em prática fortes estímulos fiscais. Some-se a isso o desarranjo de importantes cadeias de suprimentos, que colocou ainda mais combustível no motor inflacionário.

O resultado é que hoje temos um mundo com alta inflação, fraca atividade econômica e alta alavancagem. Como se não bastasse, temos situações de polarização política, crescimento do populismo em diversos países e uma guerra em curso na Europa.

Essa conjugação de fatores negativos pode acarretar uma aceleração ainda maior da inflação se os bancos centrais mantiverem suas posturas acomodatórias, ou uma forte recessão e crises de solvência se eles optarem por uma postura mais agressiva. Qualquer que seja o caminho, acreditamos que os mercados continuarão em modo "*risk-off*", com depressão de preços de ativos e alta volatilidade. Nesse tipo de mercado, ativos mais resilientes tendem a ser a melhor alternativa de investimento. Se por um lado não oferecem o maior potencial de apreciação, por outro são excelentes redutores de volatilidade e potencial de perda permanente.

Nosso modelo identifica hoje boas perspectivas para todos os fatores em que buscamos exposição, com destaque para Momentum. Vislumbramos também bom potencial para ações de maior qualidade e menos volatilidade, por serem aquelas com maior retorno sobre capital e menor alavancagem. Continuamos não identificando muito upside para a bolsa em si.



OBJETIVO E ESTRATÉGIA

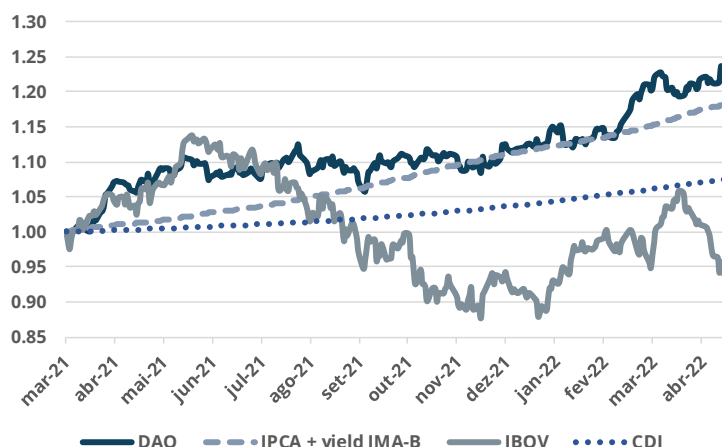
O fundo busca retornos através de operações no mercado acionário, utilizando-se de uma metodologia sistemática e baseada em fatores de risco para a seleção de ativos e construção do portfólio. A escolha de ações e a definição do tamanho das posições segue um rigoroso processo de controle de risco, visando minimização de volatilidade e perdas potenciais.

RENTABILIDADE MENSAL *

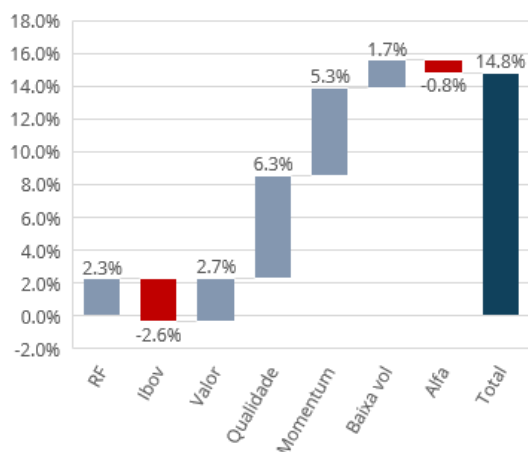
		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2022	DAO	0.3%	2.3%	3.9%	2.0%									8.7%	22.4%
	IPCA + yield IMA-B	1.1%	1.2%	1.9%	1.6%									5.8%	18.2%
	IBOVESPA	7.0%	0.9%	6.1%	-10.1%									2.9%	-6.2%
	CDI	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%									3.3%	7.4%
2021	DAO			1.3%	4.6%	3.0%	-0.9%	0.8%	0.5%	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	20.8%	Comércio	-6.9%
Alimentos processados	17.8%	Diversos	-3.8%
Intermediários financeiros	10.2%	Programas e serviços	-3.5%
Madeira e papel	8.6%	Serviços médicos	-1.9%
Agropecuária	5.8%	Viagens e lazer	-1.8%
Outros	37.1%	Outros	-12.5%
Total long	100.4%	Total short	-30.4%

ESTATÍSTICAS DESDE O INÍCIO

	DAO	IBOV
Volatilidade anualizada	9.67%	18.88%
Melhor mês	4.6%	7.0%
Pior mês	-2.5%	-10.1%
Meses positivos	12	
Meses negativos	2	
Meses acima do benchmark	7	
Meses abaixo do benchmark	7	
Patrimônio líquido	R\$59.2MM	
Patrimônio médio 12 meses	R\$27.7MM	

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 DT
Custodiante: Banco BTG Pactual S/A
Auditor: Ernst & Young
Público-alvo: Investidores em geral
Categoria Anbima: Multimercado Long & Short Direcion
CNPJ do fundo: 40.920.066/0001-14



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. 708 - 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.

