



DAO to Earth

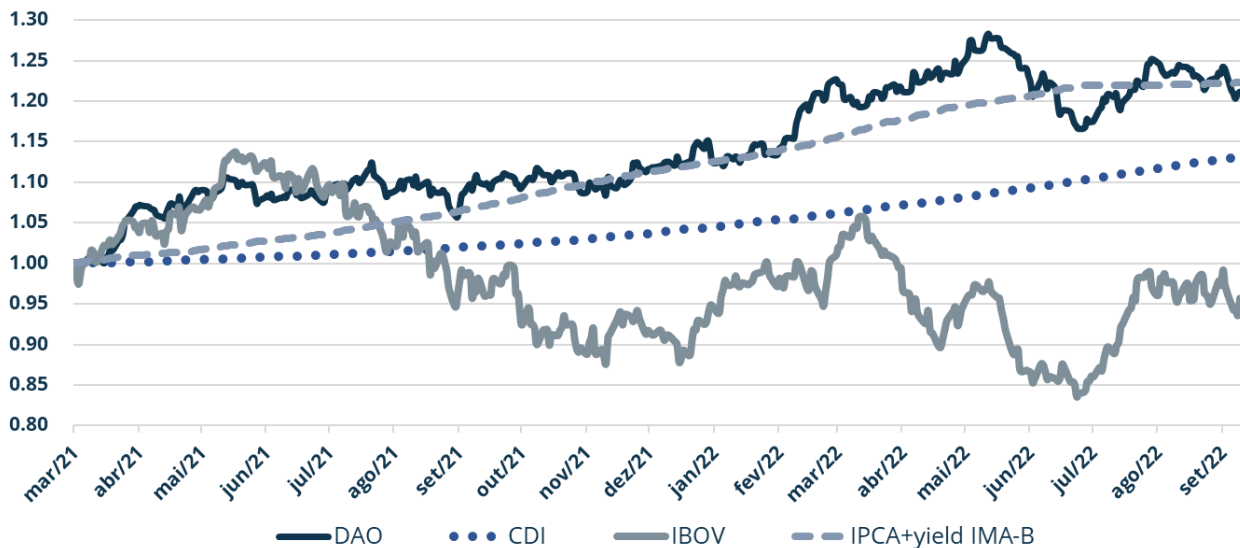
Setembro/2022

Prezados clientes,

A exemplo do que ocorreu no mês anterior, em setembro o mercado local apresentou boa resiliência se considerarmos o que tem acontecido nos globais. O Ibovespa fechou praticamente estável, com valorização de 0,5% (queda de 3,6% em dólar), comparado a uma queda de 9% do S&P e perdas substanciais nos principais índices de ações da Europa e Japão.

O DAO Multifactor encerrou setembro com retorno de -2,2%. No acumulado de 2022, o fundo subiu 7,7%, comparado a 9,5% do seu benchmark IPCA + yield do IMA-B e 5,0% do Ibovespa.

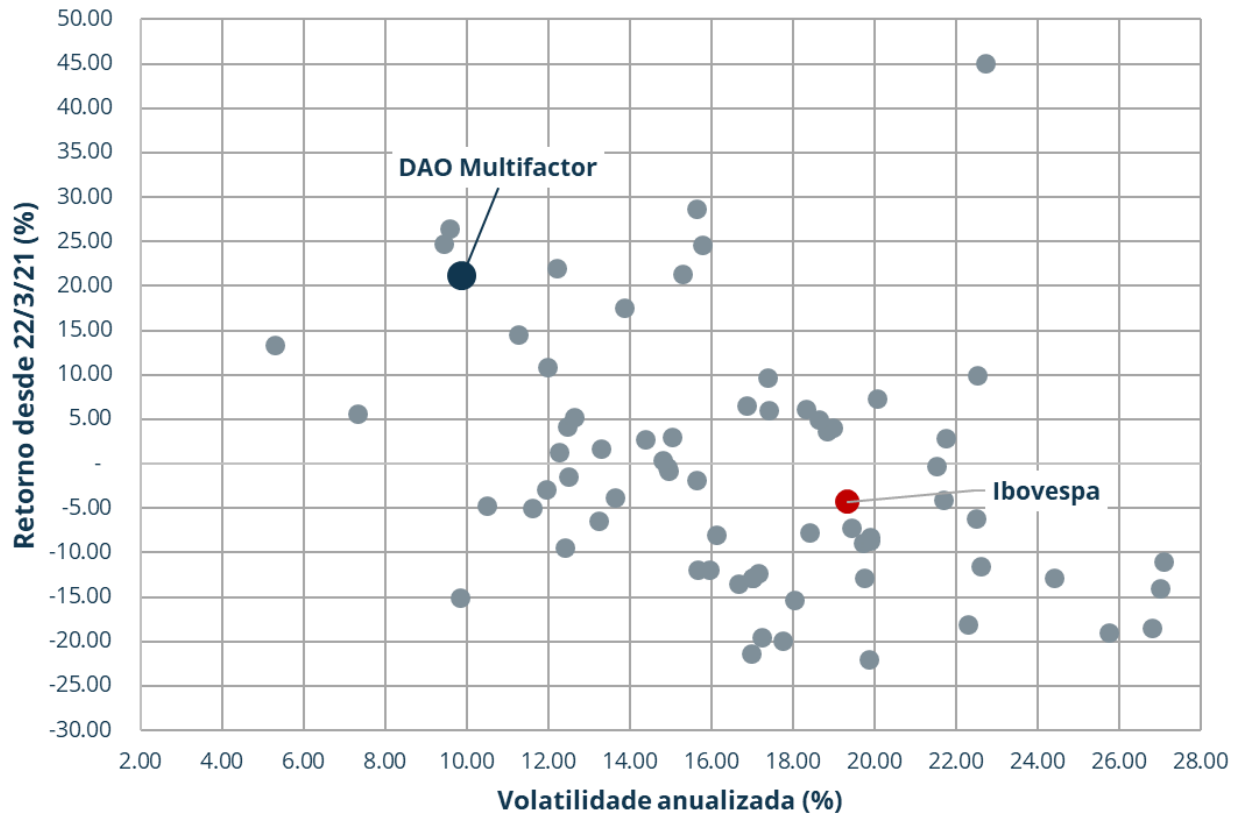
DAO Multifactor vs. Benchmarks



Desde o seu início, o DAO Multifactor FIM acumula um retorno de 21,2%, comparado a 22,3% do seu benchmark e -4,0% do Ibovespa. A volatilidade anualizada do fundo ficou em 9,9% neste período, bem abaixo dos 19,2% apresentados pelo Ibovespa. O índice de Sharpe (retorno ajustado ao risco) ficou em 0,51.



Fundos Long-Biased



Performance dos Fatores em Setembro

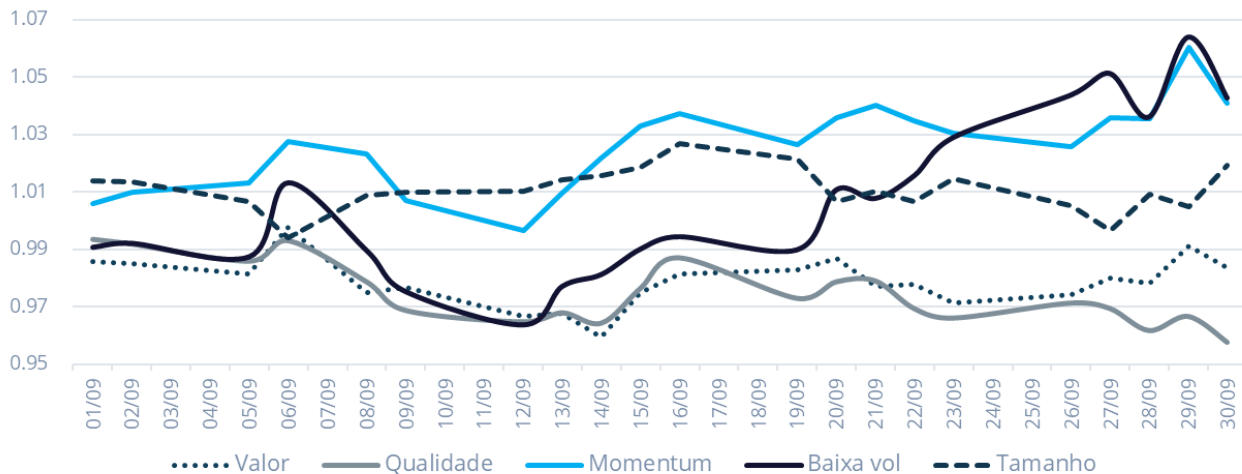
Os fatores a que o nosso fundo busca exposição apresentaram comportamentos mistos durante o mês de setembro. O fator Baixa Volatilidade começou o mês com retorno negativo, coerente com viés otimista que se observava então. O recrudescimento dos mercados internacionais durante a 2ª quinzena inverteu essa tendência, fazendo com que esse fator mais conservador encerrasse o mês com retorno positivo de 4%.

Apesar do desempenho modesto do mercado como um todo, o fator Momentum também teve retorno positivo de 4%. Intuitivamente, assume-se que esse fator tenha uma característica “*risk-on*”, isso é, que apresente desempenho positivo apenas em mercados de alta.

Do lado negativo ficaram as empresas com *valuation* atrativo (fator Valor) e as que tem apresentado bom crescimento de lucros (um dos componentes do fator Qualidade). As empresas de menor valor de mercado absoluto (fator Tamanho) tiveram desempenho neutro no período.

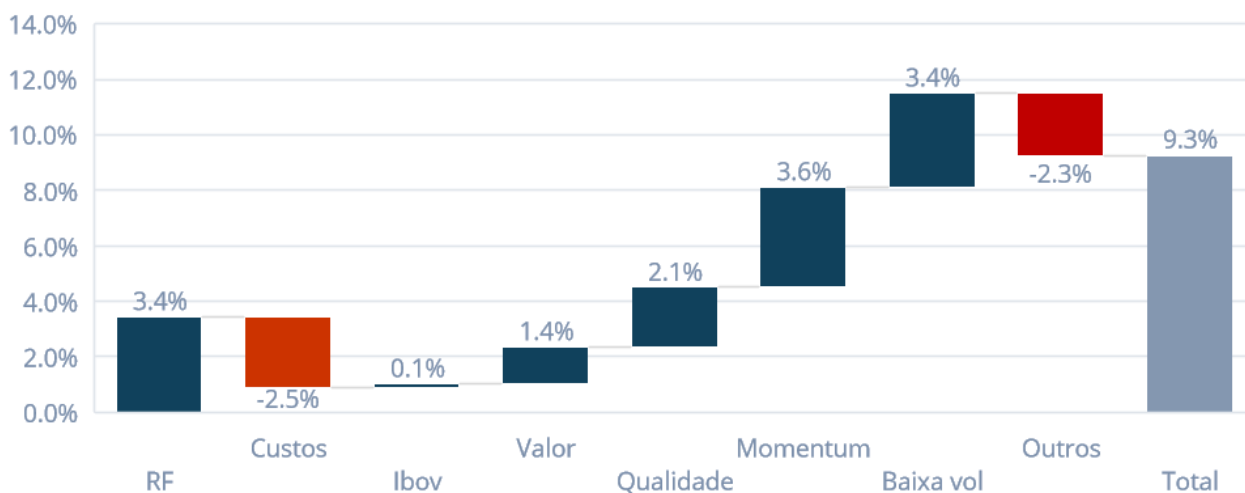


Performance dos Fatores - Setembro/22



No resultado acumulado de 12 meses do DAO Multifactor, todos os fatores aos quais buscamos posicionamento têm contribuído positivamente para o resultado do fundo, com destaque para Momentum e Baixa Volatilidade. Os mecanismos de *factor tilting* e otimização de carteira, por outro lado, foram detratores de performance no período. O fator Mercado, que vinha apresentando performance negativa até recentemente, agora está sendo neutro para o desempenho do fundo.

Atribuição de Performance - 12 meses



Perspectivas para os próximos meses

No início de setembro, nosso modelo acusava uma boa perspectiva de retorno para os fatores Qualidade e Momentum, e uma postura menos construtiva para o fator Baixa Volatilidade. Isso era coerente com uma visão relativamente otimista para os mercados, que poderia ser explicada por um cenário econômico local positivo se sobrepondo às incertezas globais.



De lá para cá, no entanto, os mercados internacionais pioraram bastante. A continuidade do aperto monetário realizado pelo FED em resposta a números ainda fortes de inflação tem gerado ondas de choque nos mercados globais, tanto de renda fixa como nas bolsas. As taxas dos títulos do Tesouro americano com vencimento em 2 anos bateram 4,28%, um aumento de 80bp em apenas um mês. O índice S&P caiu mais de 9% no mês, enquanto os principais índices, tanto de mercados desenvolvidos como de emergentes, também tiveram recuos relevantes.

A Europa se encontra em situação particularmente delicada, com inflação muito alta, questionamentos sobre a solvência soberana da Itália e uma crise energética severa, agravada pela guerra na Ucrânia e, mais recentemente, pela destruição do gasoduto Nordstream. Diferente do FED, que tem dado fortes demonstrações de que pretende quebrar a espinha dorsal da inflação, os bancos centrais da Inglaterra e da Europa já estão perto de um “pivot”, que significaria tolerar inflação mais alta em troca de uma recuperação da atividade econômica. Isso tem contribuído para uma valorização extremada do dólar.

O mercado local reagiu bem aos resultados parciais das eleições, entendendo que a nova composição do Congresso Nacional assegure a manutenção de um regime fiscal responsável e de uma agenda de reformas, independente de quem seja eleito Presidente no 2º turno.

Esse pano de fundo global e local tem sido capturado pelo nosso modelo, que acusou um aumento substancial no prêmio de risco do fator Baixa Volatilidade. O fator Qualidade, que vinha apresentando baixo retorno devido à menor procura por empresas com bom retorno sobre capital investido, agora continua apresentando perspectivas negativas por causa do componente Crescimento.

Acreditamos que outubro seja mais um mês de fortes oscilações nos prêmios dos fatores, tanto pela continuidade das incertezas globais como pelo 2º turno da eleição presidencial no Brasil. Nosso fundo entra no mês com posição *overweight* no fator Baixa Volatilidade e Momentum, e *underweight* em Valor e Qualidade.



OBJETIVO E ESTRATÉGIA

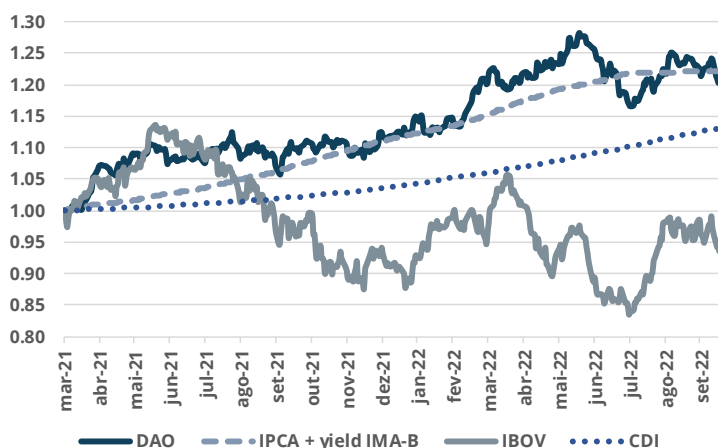
O DAO Multifactor é um fundo Long Biased que busca retornos através de operações no mercado acionário, utilizando-se de uma metodologia sistemática e baseada em fatores de risco para a seleção de ativos e construção do portfólio. A escolha de ações e a definição do tamanho das posições segue um rigoroso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

RENTABILIDADE MENSAL *

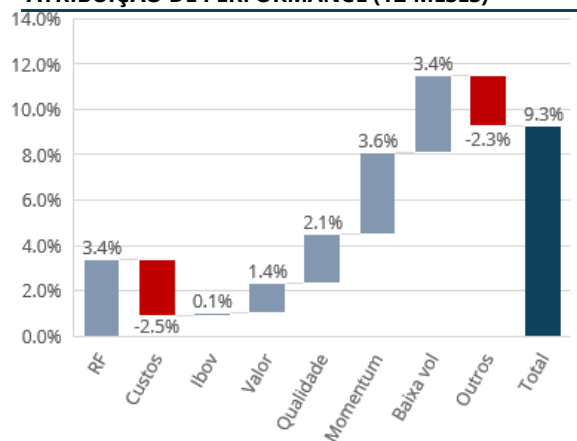
		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2022	DAO	0.3%	2.3%	3.9%	2.0%	3.9%	-4.4%	-0.5%	2.5%	-2.2%				7.7%	21.2%
	IPCA + yield IMA-B	1.1%	1.2%	1.9%	1.6%	1.3%	1.1%	0.7%	0.1%	0.2%				9.5%	22.3%
	IBOVESPA	7.0%	0.9%	6.1%	-10.1%	3.2%	-11.5%	4.7%	6.2%	0.5%				5.0%	-4.3%
	CDI	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%	1.0%	1.0%	1.0%	1.2%	1.1%				8.9%	13.3%
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	23.6%	Varejo	-7.0%
Intermediários financeiros	9.8%	Diversos	-3.1%
Alimentos processados	6.3%	Serviços médicos	-2.9%
Agropecuária	6.0%	Transporte	-2.4%
Comércio e distribuição	5.3%	Viagens e lazer	-2.0%
Outros	50.6%	Outros	-13.6%
Total long	101.6%	Total short	-31.0%

ESTATÍSTICAS DESDE O INÍCIO

	DAO	IBOV
Volatilidade anualizada	9.9%	19.2%
Melhor mês	4.6%	7.0%
Pior mês	-4.4%	-11.5%
Meses positivos	14	12
Meses negativos	5	7
Meses acima do benchmark	9	
Meses abaixo do benchmark	10	
Patrimônio líquido	R\$110.6MM	
Patrimônio médio 12 meses	R\$56.0MM	
Patrimônio da estratégia	R\$125.9MM	

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



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.

