



# DAO to Earth

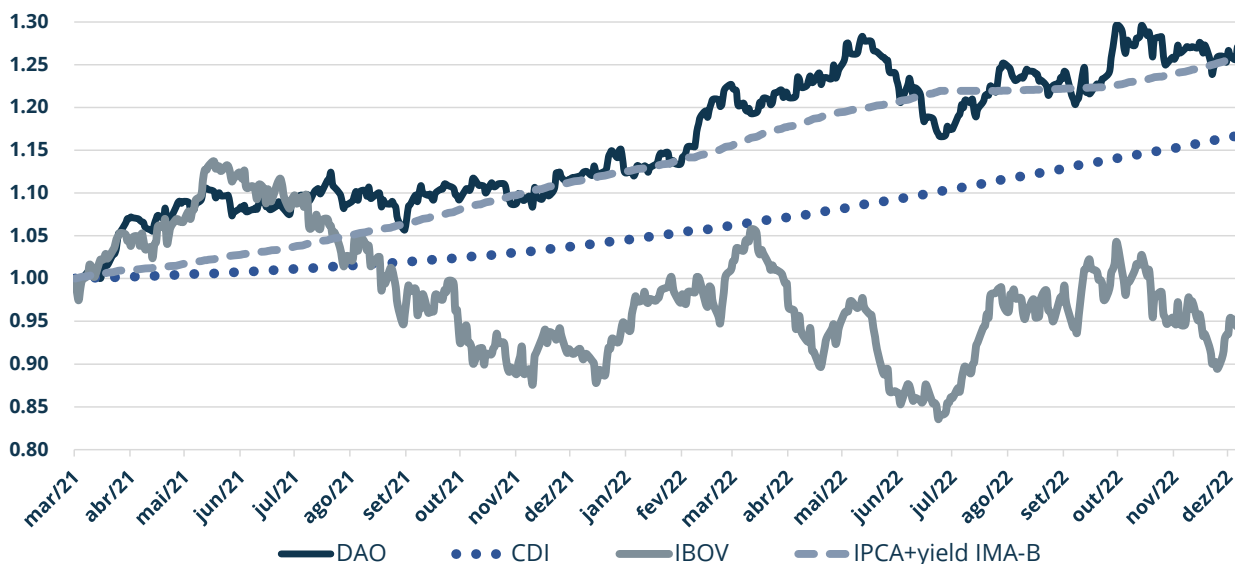
## Dezembro/2022

Prezados clientes,

Encerrado o ano de 2022, ficamos felizes em informar que pelo segundo ano consecutivo, o DAO Multifactor bateu o seu benchmark (IPCA + *yield* do IMA-B), entregando resultados positivos e consistentes, em um ano muito desafiador para renda variável não só no Brasil, como no mundo todo.

No mês de dezembro, o DAO Multifactor encerrou com pequena queda de 0,2%, contra a queda de 2,5% do Ibovespa. No acumulado do ano, o DAO Multifactor fechou com alta de 12,7% contra 4,7% do Ibovespa.

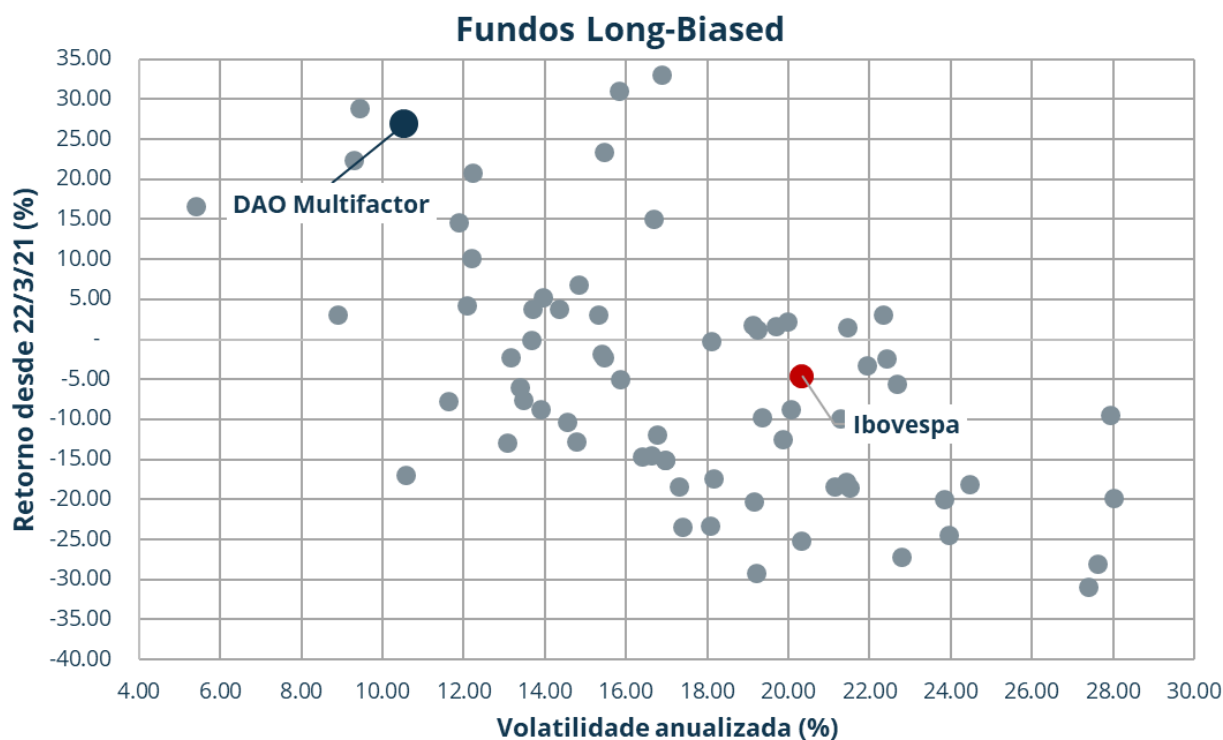
**DAO Multifactor vs. Benchmarks**



O fundo acumula alta de 26,8% desde sua abertura (março de 2021), com uma volatilidade anualizada de 10,6%. No mesmo período, o Ibovespa acumula queda de 4,6%, com o dobro de volatilidade (20,3%). Com os resultados obtidos até o momento, o DAO Multifactor está entre



os 1% melhores fundos *long biased* em termos de retorno ajustado ao risco (índice de Sharpe) e entre os melhores 5% em termos de retorno absoluto.



Ficamos satisfeitos em ver que o DAO Multifactor conseguiu entregar retornos consistentes para os nossos investidores durante todo o ano, mesmo em um cenário tão desafiador.

E para este novo ano de 2023, gostaríamos também em anunciar que a família de produtos oferecidos pela DAO está crescendo, com o lançamento da versão *Long & Short* da nossa estratégia de multifatores. O novo **DAO Defender Long & Short** é uma estratégia de baixo risco (6,5% de volatilidade anual), com beta neutro ao Ibovespa (busca resultados positivos mesmo com um Ibovespa em queda), com o objetivo de obter resultados superiores ao CDI no longo prazo. Temos mais detalhes sobre a estratégia na última seção desta carta.

### Performance dos Fatores em Dezembro

A performance dos fatores no mês de dezembro pode ser dividida em dois momentos bastante distintos.

Na primeira metade, o Ibovespa chegou a acumular queda de mais de 9% e o fundo, *overweight* no fator Baixa Volatilidade (vide final da carta do mês passado), conseguiu defender muito bem e extrair resultados bastante positivos dos fatores como um todo.

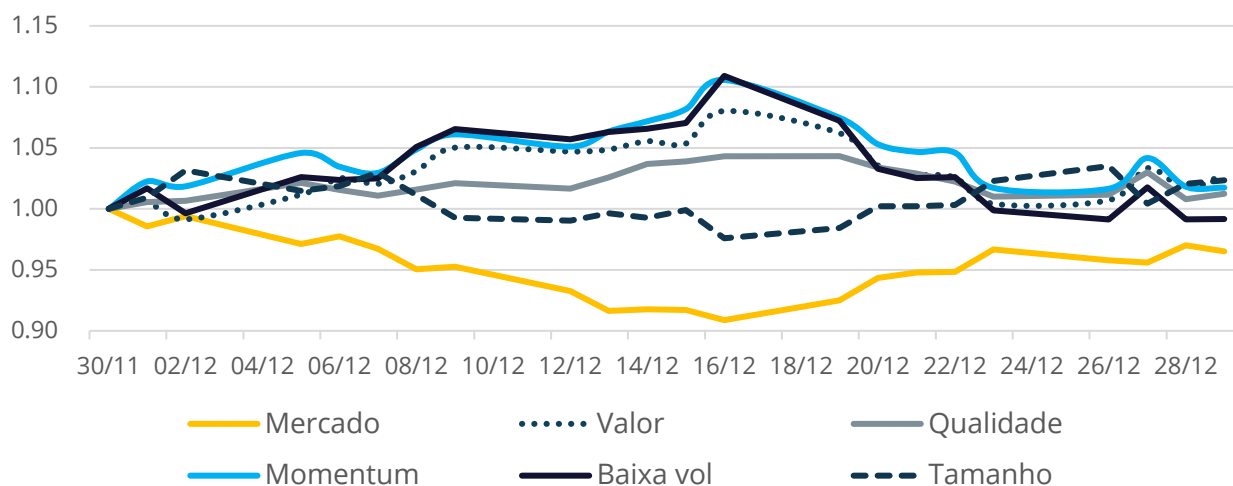


Aproximando-se do fim do ano o Ibovespa iniciou uma forte recuperação com alta de 7,2% nos últimos nove pregões, configurando-se novamente o padrão de “recuperação em V” em que, como já comentamos em outras cartas ([aqui](#) e [aqui](#)), o fundo tende a ficar atrás do mercado.

No cômputo geral, então, a performance dos fatores foi marginalmente positiva para os fatores Valor, Momentum e Qualidade, com retornos de 2,9%, 1,7% e 1,2%, respectivamente. O fator Baixa Volatilidade, apesar de ter acumulado uma alta de quase 11% no decurso do mês, encerrou com ligeira queda, de 0,8%.

Já os fatores Mercado e Tamanho, aos quais o DAO Multifactor não mantém uma posição estrutural, encerraram o mês com queda de 3,5% e alta de 2,3% respectivamente.

### Performance dos Fatores - Dezembro/22



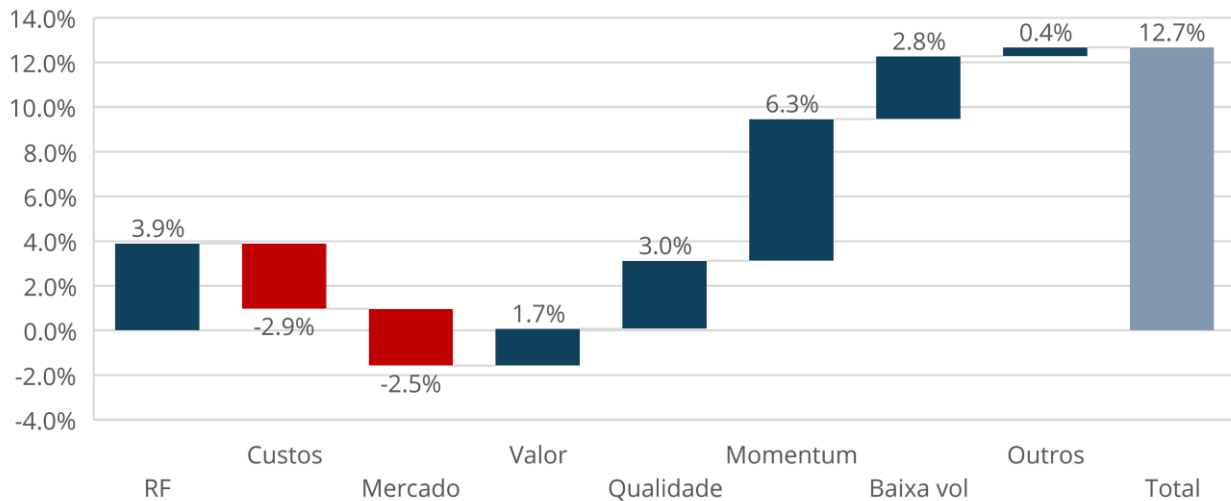
No resultado acumulado de 12 meses do DAO Multifactor, todos os fatores de exposição estrutural do DAO Multifactor contribuíram positivamente para o resultado do fundo.

Por sua vez – e apesar do Ibovespa ter encerrado com alta no ano – a exposição ao Fator Mercado foi, pelo segundo ano consecutivo, um detrator de resultados do fundo, impactando em -2,5% na rentabilidade da cota.

Vale lembrar, o DAO Multifactor é um fundo *long biased*, que mantém uma posição 100% comprada nas melhores empresas do mercado local e 30% vendido nas piores empresas da bolsa. Em que pese as posições *short* reduzirem em muito a exposição do fundo às oscilações de bolsa, o DAO Multifactor ainda mantém um beta positivo (pequeno, de aproximadamente 0,3) ao fator mercado.



## Atribuição de Performance - 12 meses



### Perspectivas para os próximos meses

Iniciamos o ano de 2023 com exposições relativamente equilibradas para todos os fatores. Para Valor e Momentum, estamos ligeiramente *overweight*. Para Qualidade, ligeiramente *underweight*. E neutro em Baixa Volatilidade.

Seguimos com expectativas de retorno positivas para todos os fatores, à exceção do fator Tamanho. Vale mencionar, o fator Tamanho, que estava com uma estimativa muito negativa, apresentou uma melhora marginal. Enquanto isso, a expectativa para o fator Mercado segue ligeiramente positiva, mas após dois meses de performance ruim do Ibovespa (e um início de janeiro-23 nada promissor), é bem possível que os modelos voltem a estimar retornos neutros ou negativos para o fator Mercado.

O ano de 2022 foi muito desafiador para o nosso modelo multi-fatores, dada a quantidade de rápidas reversões de tendência<sup>1</sup> e o nível elevado de volatilidade para os mercados local e global. Nossos modelos de exposição dinâmica aos fatores tiveram que trabalhar em ritmo acelerado para se ajustar a um mercado errático e sem tendências de médio, ou mesmo curto prazo, e estamos felizes que conseguimos extrair retornos positivos e superiores ao benchmark mesmo em um cenário tão adverso.

Para 2023, esperamos um desafio equivalente ou superior. Não só todos as situações de *stress* do ano passado permanecem em jogo (guerra, inflação global em níveis recordes, reversão das políticas dos bancos centrais e juros bastante elevados no Brasil), como estamos a incerteza de

<sup>1</sup> Tivemos movimentos do tipo "recuperação em V" em janeiro, março, maio, julho, outubro e agora em dezembro de 2022, cenários em que os fatores tendem a apresentar um retorno menor.



uma nova política econômica pelo governo eleito, cujos primeiros sinais indicam um retorno ao desenvolvimentismo.

E para encerrar esse tumultuado contexto macro, após dois anos de quedas muito expressivas para algumas empresas (em especial no setor de varejo, consumo cíclico e tecnologia, com quedas superiores a 70%), nós talvez estejamos chegando no ponto em que parte dos ativos já esteja precificando o pior cenário possível. Pelo menos, essa é uma leitura possível para um dos nossos indicadores de atratividade da bolsa brasileira que, após dois anos com sinal negativo e piorando, tem apresentado uma melhora significativa nos últimos três meses.<sup>2</sup>

O conjunto da obra ainda é um cenário bastante indefinido. Seguimos confiantes de que os fatores continuarão entregando retornos positivos e consistentes, tal como fizeram no ano de 2022, mas os acontecimentos políticos e econômicos ainda são muito recentes para se ter um direcionamento mais claro sobre o mercado local.

\* \* \*

### **A nova estratégia do DAO Defender Long & Short**

Lançamos no segundo semestre de 2022 a nova estratégia Long & Short da DAO em dois diferentes formatos disponíveis para o investidor: o DAO Defender Previdência disponível em praticamente todas as plataformas e distribuidores por meio da seguradora Icatu; e o DAO Defender Long Short FIC FIM, fundo aberto disponível via plataforma do BTG Digital.

Os fundos DAO Defender são uma ótima maneira do investidor buscar uma exposição aos bons fatores, sem estar sujeito à direção geral do mercado de renda variável. Sem exposição ao Ibovespa, a estratégia está bem posicionada para buscar retornos positivos tanto em mercados de alta (*bullish*), quanto de baixa (*bearish*).

A nova estratégia DAO Defender segue rigorosamente a mesma metodologia de seleção de ativos do atual DAO Multifactor, com exposições estruturais aos fatores de Valor, Qualidade, Momentum e Baixa Volatilidade.

A principal diferença está no tamanho das carteiras compradas e vendidas. Enquanto no DAO Multifactor, as carteiras comprada e vendida representam 100% e 30% do PL, respectivamente,

---

<sup>2</sup> Para uma explicação mais detalhada sobre esse sinal de atratividade de bolsa, vale conferir o nosso blog, na publicação “A bolsa está cara ou barata? Uma abordagem sistemática” pelo link a seguir:

<https://www.daocapital.com.br/entrefatores/a-bolsa-esta-cara-ou-barata-uma-abordagem-sistemica/>



nos fundos Defender, a carteira comprada é de aproximadamente 50%, para os mesmos 30% de carteira vendida.

Adicionalmente, entram em campo (i) um objetivo de volatilidade pré-definido (*target vol* de 6,5% ao ano) e (ii) o controle de beta de carteira, para garantir que o fundo não manterá qualquer correlação com os retornos do Ibovespa.

Com essa combinação, o fundo mantém uma exposição líquida de aproximadamente 20% e *beta* zero contra o Ibovespa. Os demais 80% de recursos disponíveis são aplicados em renda fixa de baixo risco, capturando as excepcionais taxas de juros oferecidas atualmente.

O resultado é um fundo de baixo risco, sem exposição direcional ao mercado de renda variável, que começa todo ano com uma rentabilidade contratada de aproximadamente 80% da renda fixa e que irá buscar adicionar retorno ao portfólio por meio da melhor exposição possível aos bons fatores de investimento.

Para mais informações sobre os fundos Defender, basta entrar em contato em [ri@daocapital.com.br](mailto:ri@daocapital.com.br).



## OBJETIVO E ESTRATÉGIA

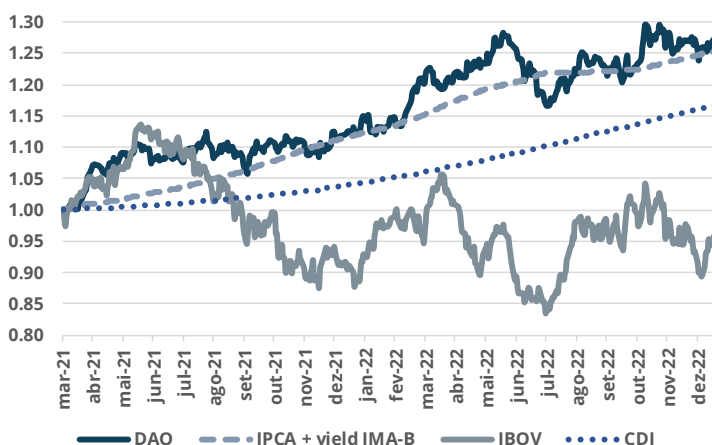
O DAO Multifactor é um fundo Long Biased que busca retornos através de operações no mercado acionário, utilizando-se de uma metodologia sistemática e baseada em fatores de risco para a seleção de ativos e construção do portfólio. A escolha de ações e a definição do tamanho das posições segue um rigoroso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

## RENTABILIDADE MENSAL \*

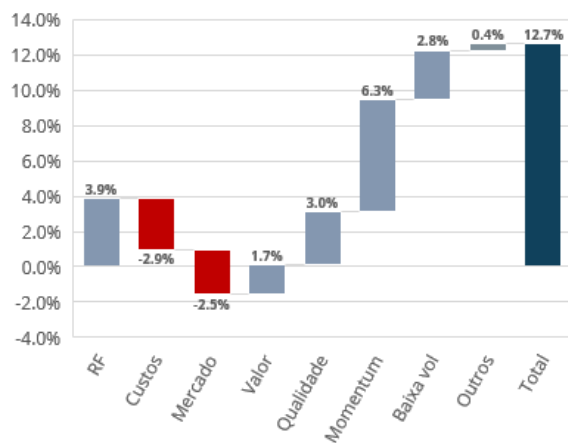
		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2022	DAO	0.3%	2.3%	3.9%	2.0%	3.9%	-4.4%	-0.5%	2.5%	-2.2%	5.0%	-0.1%	-0.2%	12.7%	26.8%
	IPCA + yield IMA-B	1.1%	1.2%	1.9%	1.6%	1.3%	1.1%	0.7%	0.1%	0.2%	0.6%	1.0%	1.0%	12.3%	25.4%
	IBOVESPA	7.0%	0.9%	6.1%	-10.1%	3.2%	-11.5%	4.7%	6.2%	0.5%	5.5%	-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	20.0%	Varejo	-7.9%
Intermediários financeiros	11.7%	Construção civil	-3.4%
Madeira e papel	10.8%	Diversos	-3.0%
Serviços médico-hospitalar	8.4%	Programas e serviços	-2.5%
Agropecuária	6.6%	Petróleo e gás	-1.5%
Outros	42.4%	Outros	-11.2%
<b>Total long</b>	<b>100.0%</b>	<b>Total short</b>	<b>-29.5%</b>

## ESTATÍSTICAS DESDE O INÍCIO

	DAO	IBOV
Volatilidade anualizada	10.5%	20.2%
Melhor mês	5.0%	7.0%
Pior mês	-4.4%	-11.5%
Meses positivos	15	13
Meses negativos	7	9
Meses acima do benchmark	10	
Meses abaixo do benchmark	10	
Patrimônio líquido	R\$116.8MM	
Patrimônio médio 12 meses	R\$82.3MM	
Patrimônio da estratégia	R\$132.3MM	

## 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



## Disclaimers

A descrição detalhada do tratamento tributário aplicável ao Fundo encontra-se disponível no Formulário de Informações Complementares disponível em [www.btgpactual.com.br](http://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](http://SISTEMAS.CVM.GOV.BR) e [WWW.DAOCAPITAL.COM.BR](http://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](http://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](http://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.

