

Objetivo e Estratégia

Fundo long-biased sistemático, que aloca em fatores de risco de ações e de outros mercados, com mais de 150 posições, entre compradas e vendidas, orçamento de risco visando volatilidade realizada de 16% a.a. com I. Sharpe esperado superior a 1,5. Se utiliza de modelo de alocação estratégica e tática baseados em indicadores macroeconômicos locais e globais, que define alocação entre fatores de risco de ações em duas formas, long-only (FIA) e long-short, bem como fatores de risco em outros mercados inclusive globais, menos correlacionados, como câmbio, commodities, etc.

Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2021	BayesLB	-3.16%	1.40%	7.72%	6.80%	4.49%								18.03%	13.23%
	IMA-B 5+	-1.69%	-2.33%	-1.17%	0.45%	1.38%								-3.35%	8.33%
2020	BayesLB					0.58%	2.75%	5.69%	-0.20%	-1.73%	-0.18%	6.09%	7.98%	21.77%	12.77%
	IMA-B 5+					-0.11%	2.84%	7.32%	-3.62%	-2.60%	0.22%	2.59%	7.51%	14.53%	9.58%

* Data da primeira cota do fundo: 29/05/2020

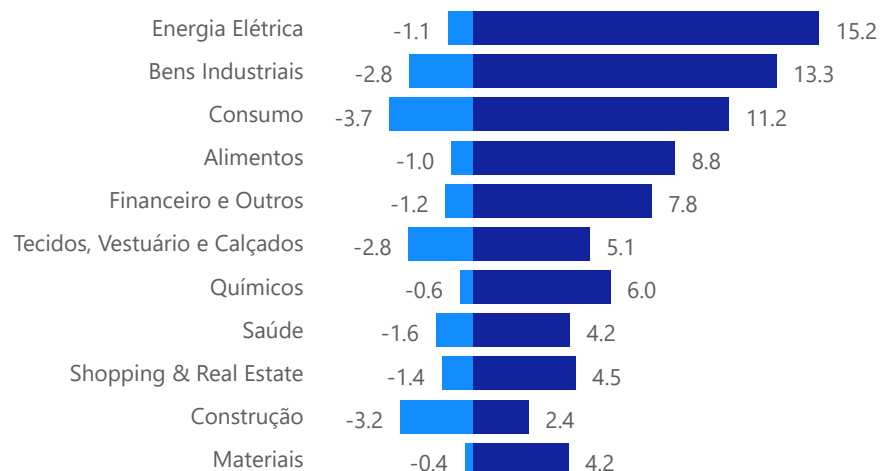
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+



Maiores Exposições por Setor (% PL)

● Short ● Long



Contrib. Retorno por Sub-Estratégia (Mês)

Ações (LO+LS)	3.85%
Dólar Futuro	0.64%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.64
Correlação vs Ibovespa	0.91
Índice de Sharpe	3.24%

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	109
Número de posições short	97
Maior posição long (% PL)	3.73
Maior posição short (% PL)	-1.21
Total long (% PL)	107.01
Total short (% PL)	-25.76
Patrimônio Líquido	R\$ 11,454,205

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	46.3	-6.1	40.2
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	59.1	-16.2	43.0
Small (inf. a R\$1bi)	2.8	-4.3	-1.5

Exposição a Futuros (% PL) *

Dólar Futuro	-14.62%
--------------	---------

* Dados referentes à carteira no último dia do mês

Dados para Investimento

Taxa de adm.	2,00% a.a.
Taxa de performance	20% sobre o que exceder o índice IMA-B 5+ (provisionado diariamente, cobrado semestralmente, utilizando o conceito de linha d'água)
Horário para movimentações	Até 14:00
Aplicação financeiro	D+0
Aplicação	D+1
Resgate-quotização	D+14
Resgate-pagamento	D+16
Tipo de quota	Fechamento
Tributação	Renda Variável - 15% sobre o lucro apurado no resgate

Gestor	Bayes Capital Management Investimentos Ltda.
Adm/Custódia	BTG Pactual
Auditor	Ernst & Young
Classif. ANBIMA	Fundo Multimercado Estratégia Livre (FIM)
CNPJ/MF	36.499.625/0001-97

* O presente Informativo tem objetivo ilustrativo apenas. Favor não distribuir e manter para uso restrito aquelas instituições e pessoas que receberam originalmente esse documento. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias adotadas pela Bayes CM seguem padrões internacionais de desenvolvimento e implementação sistemática, utilizando-se do que há de mais atualizado em construção de portfólio, diversificação e gestão de risco. Entretanto, são estratégias de risco alto e podem apresentar perdas significativas.

Estado Atual dos Mercados Globais e Estratégias Sistemáticas

Mercados seguiram calmos em Maio com poucos dias de oscilações negativas. Commodities seguem com tendência forte.

No mercado de juros de países desenvolvidos, nossos modelos globais voltaram a comprar alguns vencimentos, como 2 anos para a curva dos Estados Unidos, indicando que mercado de juros começa a estabilizar e se acalmar em relação à expectativas de inflação e déficits crescentes. O "inflation break-even" na curva de juros dos EUA segue bem comportado, indicando que expectativa de inflação parece ancorada e a alta dos índices de inflação recente pode ser temporária, como o FED espera.

Modelo sistemático global segue alocado comprado em commodities cíclicas como os futuros de petróleo e gás natural, além de cobre. Também segue comprado na maior parte dos índices de ações e vendido em USD.

Mercado global com viés positivo e mais calmo em relação ao nível de juros, aliado a dados recentes positivos de balança comercial, expectativa de crescimento do GDP e no âmbito fiscal, ajudam o Real a intensificar tendência de alta. Real iniciou tendência de valorização na segunda semana de Maio que parece persistir. Modelos alocados na compra de Real vs USD.

Cryptomoedas oscilando bastante. Modelo global alocado na ponta vendida de Bitcoin.

Nos mercados de ações, as famílias de fatores de risco em geral com performance consistente, tanto na versão long short como na versão long only. Famílias de Momentum, Crescimento e Valor seguem com destaque.

Ganhos em payroll nos EUA vieram abaixo do esperado, trazendo ainda maior tranquilidade ao mercado no início de Junho. VIX começa a testar lows recentes desde a pandemia do COVID em 2020.

Estratégia de Fatores de Risco

Fundo Bayes Long Biased Sistemático FIM completou 1 ano, alcançando novo máximo da cota bruta e cota líquida. Rentabilidade, calculada pela cota líquida de +4,49% em Maio de 2021 e de +43,73% no acumulado desde a criação do fundo (29 de Maio de 2020) até 31 de Maio de 2021, com volatilidade realizada no período de 13,29% a.a., ainda abaixo do orçamento de 16% a.a.. Benchmark (imab5+) segue apresentando dificuldades, com rentabilidade um pouco melhor em Maio (+1,38%). Esse comportamento do Benchmark gerou durante o histórico do fundo cobrança de performance acima de 6%. O Bayes Long Biased Sistemático FIM segue com rentabilidade próxima aquela do Ibovespa no acumulado desde o lançamento do fundo (+43,73% vs +44,41%), mesmo com orçamento de risco bem menor e volatilidade realizada de 13,29% a.a. vs aproximadamente 22,2% a.a. de volatilidade para o Ibovespa.

Alocação de risco segue alta em fatores de ações long only sistemático (75% do uso do risco) e fatores long short (25% do uso do risco). Ambas estratégias performaram positivamente em Maio, com estratégia sistemática de fatores long only entregando uma parcela maior da performance nesse mês. Modelo sistemático de alocação tática baseado em indicadores macroeconômicos locais e globais define alocação entre estratégias e exposição bruta. Mantém alocação alta em fatores long only. Posição comprada líquida segue sendo ligeiramente superior a 82% do patrimônio do fundo.

Mês de Maio foi um mês bom para Fatores Long Short, com destaque para Crescimento, Qualidade e Baixo Risco. Valor não foi bem para long short. No ano de 2021 os destaques são para Momentum, Valor e Crescimento.

Todas as cinco famílias em fatores Long Only entregaram performance relevante em Maio, com destaque para as famílias de Crescimento, Momentum e Qualidade, nessa ordem.

Modelo de Momentum em Câmbio seguiu na ponta vendida em Dólar, comprada Real, em cerca de 15% do patrimônio do fundo. Essa posição gerou ganho de +0,64% no mês de Maio.

** O presente Informativo tem objetivo ilustrativo apenas. Favor não distribuir e manter para uso restrito aquelas instituições e pessoas que receberam originalmente esse documento. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias adotadas pela Bayes CM seguem padrões internacionais de desenvolvimento e implementação sistemática, utilizando-se do que há de mais atualizado em construção de portfólio, diversificação e gestão de risco. Entretanto, são estratégias de risco alto e podem apresentar perdas significativas.*