

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.
2022	Bayes LB	-1.40%	-0.97%	4.16%	-0.81%									0.87%	9.99%
	IMA-B 5+	-1.89%	0.30%	3.56%	0.08%									1.99%	7.29%
2021	Bayes LB	-3.16%	1.40%	7.72%	6.80%	4.49%	-2.17%	-0.44%	-0.14%	-1.91%	-1.18%	-1.70%	3.86%	13.61%	13.01%
	IMA-B 5+	-1.69%	-2.33%	-1.17%	0.64%	1.19%	0.83%	-0.76%	-2.22%	-1.26%	-3.87%	4.47%	-0.34%	-6.55%	8.97%
2020	Bayes LB					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

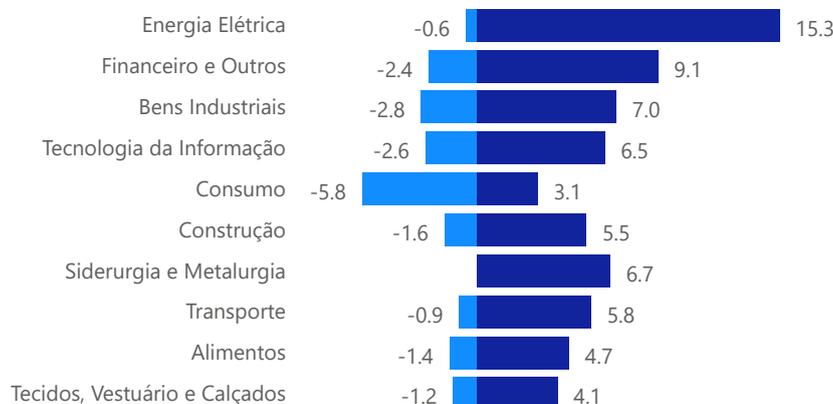
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Maiores Exposições por Setor (% PL)

● Short ● Long



Ret. por Sub-Estratégia	Mês	YTD
Ações (LO+LS)	-0.66%	1.95%
Bayes Global Systematic Fund	-0.20%	-1.92%
Bayes Global USD/BRL Hedge	-0.38%	2.41%
Bayes Global USD/BRL Return	0.38%	-1.81%
NTN-B 30	0.05%	0.23%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.36
Correlação vs Ibovespa	0.72
Índice de Sharpe	1.19

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	137
Número de posições short	96
Maior posição long (% PL)	2.44
Maior posição short (% PL)	-0.82
Total long (% PL)	96.51
Total short (% PL)	-27.12
Patrimônio Líquido	R\$ 12,703,325

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	39.9	-7.6	32.2
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	47.9	-14.2	33.6
Small (inf. a R\$1bi)	9.7	-5.9	3.8

Exposição a Outros Mercados (Ex Fatores Ações)

Bayes Global Systematic Fund	9.95%
NTNB 30	6.44%

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

O mês de abril foi marcado por uma série de eventos econômicos e geopolíticos, a maior parte deles negativos, que de alguma forma pioraram a percepção do mercado acerca de inflação e crescimento com riscos de aumentos atrasados de juros nos EUA coincidirem com estado de desaceleração econômica.

Os índices de inflação seguiram ruins com o CPI-U nos EUA chegando a 8.5% anualizado para Fevereiro, sobretudo impactado pelo aumento da gasolina. O índice excluindo alimentação e energia subiu menos do que o esperado e apresentou desaceleração em relação ao mês anterior.

A guerra na Ucrânia seguiu impactando expectativas na Europa com graves consequências para países como Alemanha. As restrições de lockdown na China impactaram a atividade naquele país, inclusive gerando problemas de logística e produção para empresas como Apple.

A própria economia americana teve uma surpreendente contração do GDP no primeiro trimestre de 2022, de -1.4%.

No final do mês empresas como a Amazon e Netflix publicaram resultados para o 1º. Trimestre 2022 ruins e abaixo do esperado, enquanto outras empresas como Apple e Microsoft publicaram resultados acima do esperado.

Uma grande preocupação é de que o FED esteja atrasado no ciclo de aumento de juros e que poderá buscar recuperar credibilidade com aumentos maiores e em prazo mais curto em um momento em que as economias globais, inclusive EUA, podem estar desacelerando.

Os juros subiram em todos os mercados líquidos, 67bps no 10 anos nos EUA, 50bps na Alemanha e 48bps no UK. A curva segue invertida. Mercados de crédito sofreram bastante no mês. O dólar recuperou momentum vs outras moedas e moedas de emergentes e produtores de commodities como o Real, AUD, CAD e MXN perderam momentum.

Revertendo a recuperação do mês anterior, índices de Ações apresentaram quedas expressivas em Abril com o S&P -8.8%, Dow Jones -4.9%, Nasdaq -13% e Ibovespa -10.10%. As bolsas apresentaram a pior queda mensal desde a crise do COVID em Março 2020. Os preços das commodities de energia mantiveram-se altos mas cederam no final do mês.

O contraponto a esses eventos é de que consumo nos EUA segue forte. Empresas de Qualidade e Valor, sobretudo as cíclicas, em segmentos de consumo nos EUA seguem apresentando bons resultados, como P&G, Coca-Cola, Tyson Foods e Wall Mart. Empresas do segmento de Energia idem, como Marathon Petroleum.

Um cenário benigno parece ser o FED subir rapidamente juros e recuperar credibilidade sem que a economia desacelere notadamente.

Mercados no Brasil no mês de Abril. As NTNbs longas fecharam o mês de forma estável. O mercado acionário no Brasil apresentou resultado bem negativo de -10.10% no mês. O Universo coberto pela Bayes caiu -9.06%. O impacto maior no mês veio de Ações cíclicas large cap, empresas produtoras de commodities como Vale e Siderúrgicas. Em fatores de risco Long Only as piores famílias foram Qualidade e Crescimento, sendo que todas as famílias caíram menos no mês do que o mercado em geral, com o Bayes FIA caindo -5.14% no mês.

Os Fatores de Risco Long Short (LS) apresentaram o melhor mês do ano, subindo +8.24% para a versão de perfil de risco de 10% de volatilidade. YTD 2022 a versão Long Short do modelo apresentou performance de +11.6% e contribuiu positivamente para o fundo Bayes Long Biased Sistemático FIM. A melhor performance no mês foi da família de Momentum.

O que esperar para os próximos meses de 2022

Seguem as incertezas em relação ao cenário de inflação globalmente, com a atenção voltada para o comportamento do FED no que diz respeito à intensidade dos aumentos de juros nas próximas reuniões. A incerteza maior portanto refere-se ao nível dos aumentos de juros, até onde irá esse ciclo de aumentos e o impacto que terá sobre os índices de inflação, emprego e crescimento. Há preocupação em relação a desaceleração econômica global durante o período de aperto monetário.

O Brasil vinha se beneficiando desde Janeiro dessa dinâmica de rotação de ativos de crescimento e mais caros para ativos cíclicos e com mais Valor. Apesar do mês muito negativo em Abril, O Brasil pode seguir se beneficiando desta dinâmica global que tem favorecido mercados produtores de commodities e cujo Valor dos ativos esteja alto. O Real vinha se beneficiando desde meados de Janeiro deste movimento e perdeu força agora no final de Abril.

Em termos de fatores de risco, o destaque no ano de 2022 tem sido as famílias na versão Long Short (LS) que têm ajudado o Bayes LB Sistemático FIM. As famílias Long Only têm apresentado melhor comportamento do que o Ibovespa e do que o mercado em geral tanto para Março como em Abril 2022.

Bayes Long Biased Sistemático FIM

Fundo Bayes Long Biased Sistemático FIM completou 23 meses em Abril de 2022. O fundo fechou o mês com -0,81% vs o Imab5+ com retorno de +0.08% e o Ibovespa com -10,10 %. No acumulado desde Maio/2020 o Bayes Long Biased Sistemático FIM está com rentabilidade medida pela cota líquida de performance, em +39,6% vs Ibovespa em +23,4% , com volatilidade realizada em torno de 13% ao ano, ou seja, abaixo de seu orçamento de risco de 16% a.a. e bem abaixo da volatilidade realizada do Ibovespa.

A alocação de risco em modelos de ações long only e long short ocupa 70% do orçamento de risco do fundo. A Alocação Estratégica entre os modelos segue em 75% Long Only e 25% Long Short . O Modelo sistemático de alocação tático, baseado em indicadores macroeconômicos locais e globais define alocação entre estratégias, exposição bruta e líquida. Posição comprada bruta está em 96,5% e vendida em -27,12%; a exposição líquida em fatores ações long only fechou o mês de Janeiro em 69,4% do patrimônio do fundo. O fundo possui 137 posições compradas e 96 posições vendidas.

Fundo segue com alocação de risco potencial em até 30% em outros mercados como momentum de juros, câmbio, etc. Em Março a alocação no fundo Bayes Global Systematic Fund estava em 9,95%.

Atribuição de Retorno para o mês de Abril. atores (LO + LS) gerou -0,66% .

As famílias de Fatores no formato Long Short (LS) geraram performance acima de 8% no mês chegando a +11,6% YTD 2022. O destaque foi para a família de Momentum LS, Valor LS. As famílias de Fatores Long Only geraram performance abaixo de -5% no mês.

A exposição ao Bayes Global Systematic Fund de 10,2% gerou uma performance no mês de -0,2%.

A exposição de 6,4% em NTNBs gerou resultado no mês de aproximadamente +0.05%.

** 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.*