

## 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%	2.51%								3.40%	9.86%
	IMA-B 5+	-1.89%	0.30%	3.56%	0.08%	1.16%								3.17%	7.33%
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

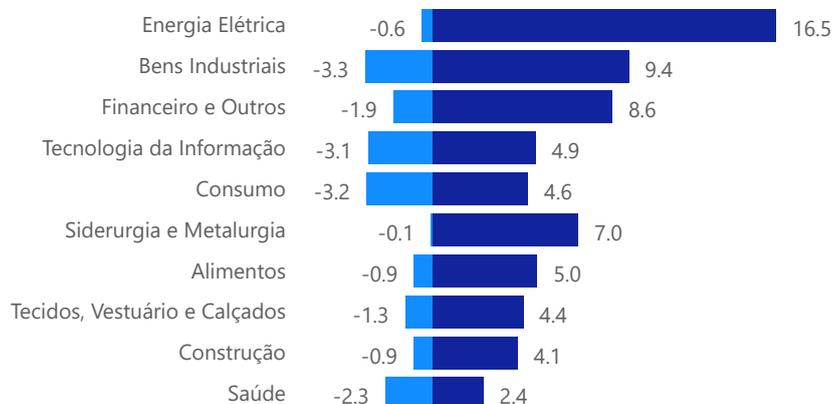
## Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



## Maiores Exposições por Setor (% PL)

● Short ● Long



## Ret. por Sub-Estratégia

	Mês	YTD
Ações (LO+LS)	2.35%	4.31%
Bayes Global Systematic Fund	-0.02%	-1.94%
Bayes Global USD/BRL Hedge	0.32%	2.74%
Bayes Global USD/BRL Return	-0.22%	-2.02%
NTN-B 30	0.08%	0.31%

## Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.38
Correlação vs Ibovespa	0.69
Índice de Sharpe	1.15

## Exposições e Concentração em Ações \*

Número de posições long	126
Número de posições short	98
Maior posição long (% PL)	2.38
Maior posição short (% PL)	-0.75
Total long (% PL)	93.56
Total short (% PL)	-24.93
Patrimônio Líquido	R\$ 43,992,591

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	45.6	-5.1	40.5
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	41.5	-15.4	26.1
Small (inf. a R\$1bi)	7.7	-5.2	2.5

## Exposição a Outros Mercados (Ex Fatores Ações)

Bayes Global Systematic Fund	2.77%
NTNB 30	1.88%

## 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 Maio foi marcado por alta volatilidade nos mercados. O S&P alcançou sua mínima do ano no dia 20 de Maio, quando chegou a cair -7,8% no mês, para se recuperar nos últimos dez dias e fechar o mês em -0,75%.

A incerteza em relação ao nível de juros que poderá controlar as expectativas inflacionárias e o impacto sobre o crescimento seguem preocupando o mercado. Os resultados ruins de empresas de varejo do segmento de bens de necessidade ou não discricionários, convivendo com altos níveis de estoque e altos custos, contribuiu também para essa dinâmica. Algumas empresas de tecnologia que vinham entregando bons resultados indicaram preocupações com custos, logística e demanda, sobretudo na China.

Uma das únicas notícias que contribuiu para reduzir um pouco o nível de apreensão foi a declaração do FED nas minutas de sua última reunião que estaria disposto a diminuir o passo de aumento de juros caso haja retração na inflação e de crescimento econômico.

Começando em Junho o Balanço do Federal Reserve será reduzido do tamanho atual, que está em USD 8,9 Trilhões. Essa redução da liquidez poderá contribuir ainda mais para manter o nível de oscilações alto nos mercados.

O índice Dow Jones IA terminou o mês em -0,22% e o Nasdaq em -3,32%. Segundo análise do Dow Jones Market Data, o S&P500 e o Dow Jones estão caminhando para terminar o pior período dos primeiros 100 dias do ano para a bolsa desde 1970.

Nesse ambiente o preço de energia, sobretudo petróleo e gás, seguiu em tendência positiva com notícias da determinação da Europa em banir importação de petróleo da Rússia ainda esse ano e indicações de término do lockdown do surto de COVID na China. Esse movimento do Petróleo indica uma possível adicional pressão nas expectativas inflacionárias e impacto negativo ainda maior nas margens das empresas.

O mercado de câmbio foi marcado por dois movimentos: (i) Nas primeiras 3 semanas do mês. Um de alta do Dólar vs outras moedas com o aumento das incertezas em relação aos juros futuros e expectativa de um FED mais Hawkish. Isso levou também a um preço do ouro mais baixo e tendência negativa também em commodities industriais e metálicas. (ii) Na última semana de Maio esse movimento de alta do Dólar começou a aparentemente reverter, com valorização de moedas de países emergentes e do Euro vs o Dólar, além da recuperação dos ativos de risco, inclusive commodities metálicas e índices de ações.

Mercados no Brasil no mês de Maio. O mercado de ações e o Real apresentaram tendência negativa no mês até o dia 10 de Maio e depois de se recuperar de queda relevante, passaram a apresentar performance positiva no mês. O mercado de ações, após um mês negativo em Abril (-10,10%), apresentou reação positiva em Maio com o Ibovespa fechando em +3,2%.

Os Fatores de Risco apresentaram comportamento francamente positivo no mês de Maio, sobretudo os fatores na versão Long Short. Após um excelente mês em Abril (+8%), fatores Long Short com perfil de risco de 11% de volatilidade, subiram +6% em Maio de 2022. As famílias de Momentum, Crescimento e Valor apresentaram maior destaque no mês. YTD2022 essa versão Long Short alcança +17%.

As famílias de fatores de risco Long Only, após caírem bem menos do que o Ibovespa em Abril, também apresentaram variação positiva em Maio com destaque para 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. Segue a preocupação em relação à 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. Após um mês difícil em Abril, o mês de Maio foi um mês de recuperação dos preços dos ativos no Brasil a partir do dia 10. 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 de Abril até o meio de Maio. Desde o final de Maio esse movimento favorável ao Dólar perdeu força e o Real se valorizou um pouco. Atualmente a taxa de câmbio está oscilando entre R\$ 4,80 e o R\$ 4,90.

## AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático FIM

Fundo AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático FIM completou 2 anos em Maio de 2022. O fundo fechou o mês com +2,51% vs o Imab5+ com retorno de +1,16%. No acumulado desde Maio/2020 o Bayes Long Biased Sistemático FIM está com rentabilidade medida pela cota líquida de performance, em +43% vs Ibovespa em +27,4%, 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.

Ao completar 2 anos, o fundo cumpriu seu objetivo de entregar performance líquida acima de 20% a.a. com volatilidade realizada abaixo de seu orçamento de risco. Além disso, apresentou descorrelação com o mercado de Ações e o Ibovespa que entraram em draw-down no segundo semestre de 2021 e em alguns momentos recentes como Abril de 2022.

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 93,6% e vendida em -25%; a exposição líquida em fatores ações long only fechou o mês de Janeiro em 68,6% do patrimônio do fundo. O fundo possui 126 posições compradas e 98 posições vendidas.

Fundo segue com alocação de risco potencial em até 30% em outros mercados como momentum de juros, câmbio, etc. Em Maio a alocação no fundo Bayes Global Systematic Fund estava em 9,9% durante a maior parte do mês.

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, com performance relevante YTD, repetindo o movimento extremamente positivo de 2021. Todas as cinco famílias long short estão com boa performance em 2022, com destaque para momentum e logo em seguida baixo risco. As famílias Long Only têm apresentado melhor comportamento do que o Ibovespa e do que o mercado em geral desde Março. Tanto em Long Short como em Long Only, o fator de risco de Momentum foi aquele com maior destaque no mês de Maio. O fator de risco de Crescimento na versão Long Only teve o primeiro mês positivo em Maio no ano. O destaque das famílias Long Only YTD tem sido Baixo Risco.

**Atribuição de Retorno para o mês de Maio**

Fatores (LO + LS) gerou +2,35% . As famílias de Fatores no formato Long Short (LS) geraram performance de 6% no mês chegando a +18% YTD 2022. O destaque foi para a família de Momentum LS , Valor LS. As famílias de Fatores Long Only geraram performance de 2% no mês.

A exposição ao Bayes Global Systematic Fund gerou uma performance no mês de -0,02%. A contribuição do hedge cambial no mês foi de 0,10%.

A exposição em NTNBs gerou resultado no mês de aproximadamente +0.08%.

*\* 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.*