

## Objetivo e Estratégia

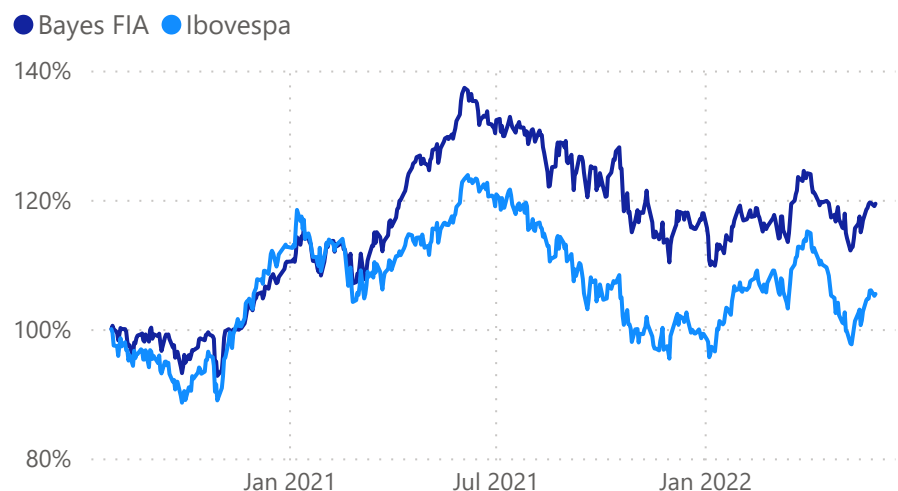
Fundo de ações sistemático baseado em estratégia de fatores de risco para ações. Estratégia de fatores de risco para ações no Brasil desenvolvida desde 2010 por sócios da Bayes CM que fundaram Principia CM em 2004. Estratégia com histórico desde 2015 com performance superior ao Ibovespa. Fundo com mais de 100 posições e com alta diversificação por ação e setorial. Beta esperado abaixo de 1. Objetivo de gerar I. Sharpe acima de 1, considerando-se tracking error esperado em torno de 10% vs Ibovespa. Contínuo desenvolvimento de novos fatores de risco, inclusive alternativas aquelas usualmente conhecidas. Fundo adequado às Resoluções nº 3.922 e nº 4.661.

## Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2022	Bayes FIA	0.76%	-2.49%	6.46%	-5.14%	2.05%								1.25%	17.30%
	Ibovespa	6.98%	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%								6.23%	18.60%
2021	Bayes FIA	-1.93%	-1.12%	9.12%	7.55%	5.99%	-1.51%	-1.95%	-0.41%	-4.62%	-5.89%	-2.62%	5.32%	6.79%	18.97%
	Ibovespa	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%	-6.74%	-1.53%	2.85%	-11.93%	20.90%
2020	Bayes FIA							-0.51%	-1.94%	-3.93%	-1.54%	10.94%	7.30%	10.42%	16.99%
	Ibovespa							-2.63%	-3.44%	-4.80%	-0.69%	15.90%	9.30%	12.70%	22.19%

\* Data da primeira cota do fundo: 29/07/2020

## Desempenho Histórico



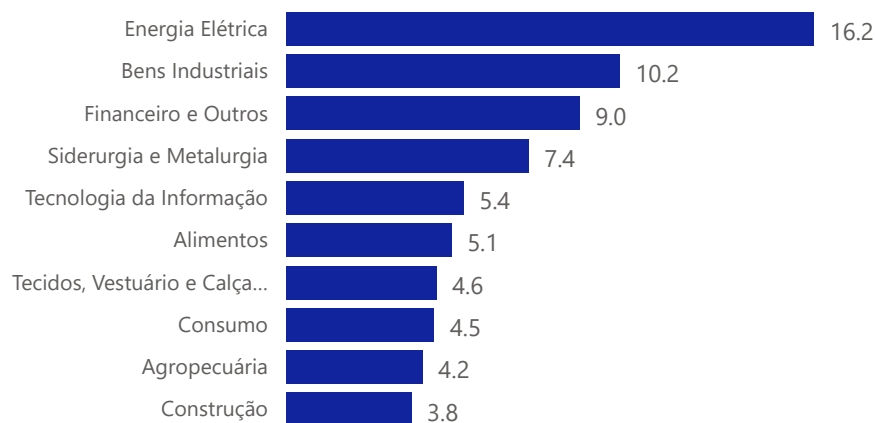
## Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.77
Tracking Error vs. Ibov	9.89%

## Exposições e Concentração \*

Número de posições	120
Maior posição comprada (% PL)	2.57
Ações Compradas (% PL)	98.98
Patrimônio Líquido	R\$29,156,388
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10bi)	46.06
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	42.90
Small (inf. a R\$1bi)	7.74

## Maiores exposições por setor (% PL)



\* Dados referentes à carteira no último dia do mês

## Dados para investimento

Taxa de adm.	2,00% a.a.	Gestor	Bayes Capital Management Investimentos Ltda.
Taxa de performance	20% sobre o que exceder o índice Ibovespa (provisionado diariamente, cobrado semestralmente, utilizando o conceito de linha d'água)	Adm/Custódia	BEM DTVM (Bradesco)
Horário para movimentações	Até 14:00	Auditor	Ernst & Young
Aplicação financeiro	D+0	Classif. ANBIMA	Fundo de Ações (FIA)
Aplicação	D+1	CNPJ/MF	37.569.846/0001-57
Resgate-quotização	D+14		
Resgate-pagamento	D+16		
Tipo de quota	Fechamento		
Tributação	Renda Variável - 15% sobre o lucro apurado no resgate		

\* 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 Sistemático Ações FIA**

O AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA completou 22 meses em Maio /2022.

O Bayes Sistemático Ações FIA fechou Maio de 2022 com performance de +2,05% vs Ibovespa de +3,22%. O Bayes Sistemático Ações FIA apresentou rentabilidade acumulada em 22 meses de + 19,4% vs + 5,4% do Ibovespa, com tracking error vs Ibovespa (medida pelo desvio padrão da diferença de retornos) de cerca de 10%.

O Ibovespa se recuperou em Maio em relação ao forte draw-down de Abril de 2022. O Bayes FIA oscilou menos do que o Ibovespa em meses bem negativos como Abril de 2022.

As famílias de fatores de risco formato long only apresentaram retorno positivo no mês de Maio com destaque para Momentum. 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.

*\* 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.*