

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%	-6.61%	3.94%						0.37%	10.14%
	IMA-B 5+	-1.89%	0.30%	3.56%	0.08%	1.16%	-1.10%	-1.84%						0.16%	7.39%
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

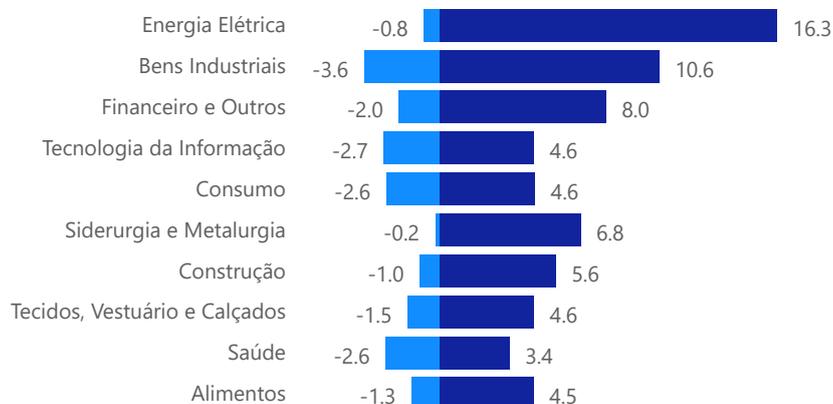
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Maiores Exposições por Setor (% PL)

● Short ● Long



Ret. por Sub-Estratégia	Mês	YTD
Ações (LO+LS)	3.49%	1.15%
Bayes Global Systematic Fund	0.19%	-1.89%
Bayes Global USD/BRL Hedge	0.35%	2.17%
Bayes Global USD/BRL Return	-0.06%	-1.35%
NTN-B 30	-0.03%	0.28%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.38
Correlação vs Ibovespa	0.60
Índice de Sharpe	0.85

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	122
Número de posições short	97
Maior posição long (% PL)	2.90
Maior posição short (% PL)	-0.82
Total long (% PL)	97.22
Total short (% PL)	-26.53
Patrimônio Líquido	R\$ 48,582,194

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	41.4	-5.7	35.7
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	46.9	-15.9	31.1
Small (inf. a R\$1bi)	9.4	-5.6	3.8

Exposição a Outros Mercados (Ex Fatores Ações)

Bayes Global Systematic Fund	9.77%
NTNB 30	1.68%

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 recuperaram significativamente em Julho de 2022. S&P500 +9%, Nasdaq +12,5% e outros mercados globais de ações também. Após as reuniões de Julho quando o ECB aumentou juros em 50bps e o FED em 75bps, combinado com a queda maior que o esperado no GDP, sobretudo nos EUA, o mercado apresentou dinâmica positiva com queda generalizada de volatilidade. O VIX chegou ao final do mês em torno de 21.

Os bônus de 10 anos nos EUA apresentaram queda no yield em 31bps, enquanto os bônus alemães de mesmo prazo apresentaram queda no yield de 54bps.

Ao longo do mês de Julho a preocupação com a desaceleração econômica foi substituindo a preocupação com inflação, com os swaps de inflação de 1 ano caindo para 3,8% nos EUA.

Todos os ativos de risco passaram a se recuperar na última metade do mês de Julho. As commodities reverteram parte da tendência de baixa. O petróleo chegou a estar caindo no mês -13% e fechou com cerca de -8% de queda.

No mercado de câmbio, o USD que vinha forte vs outras moedas, passou também a se desvalorizar, revertendo parte dessa alta.

No Brasil a bolsa teve recuperação mais tímida e aquém do esperado (+4,69%) e o Real que havia se desvalorizado no início do mês, fechou o mês com valorização de 1,46% frente ao USD.

Os Fatores de Risco apresentaram comportamento francamente positivo para a versão long only no mês de Julho, superando o Ibovespa. Destaque para Valor (+7,85%) e Crescimento (+7,4%). A família de momentum que vinha se recuperando desde Março após a reversão em Janeiro, e apresentou dificuldades em Junho, recuperou-se em Julho. Qualidade também apresentou retorno relevante (6,1%). Apenas Baixo risco apresentou retorno abaixo do mercado.

Após comportamento estelar em 2021 e no primeiro semestre de 2022, a versão Long Short de Fatores de risco com 10% de volatilidade, entregou um pouco no mês Julho com -2,38%. A família de momentum LS foi a que mais sofreu nesse mês. Por outro lado, YTD 2022 essa estratégia segue com performance relevante e acima da média histórica, de +19,8%. Momento tem sido a família de fatores com maior retorno acumulado (+11,5%) seguida de Baixo Risco e Qualidade. Esse tem sido um comportamento global, ou seja, da retomada dessas versões long short beta neutro de fatores de risco, com o estouro da bolha de avaliação de ações de crescimento e o aumento de volatilidade resultante da reversão esperada para a política de QE dos bancos centrais que suportavam avaliações exageradas de ativos em alguns mercados. Um ambiente de juros normalizados favorece um ambiente de oscilações maiores dos ativos.

O que esperar para o segundo semestre de 2022 a partir de Agosto de 2022

As incertezas em relação ao cenário de inflação globalmente diminuíram nesse mês com a queda nas expectativas de inflação. A queda nas expectativas de inflação de 12 meses para 3,8% nos EUA foi relevante e isso, aliado à desaceleração no GDP ajudou a melhorar o humor do mercado. O cenário de juros nos EUA pouco acima de 3% para 2023 voltou a ser algo palpável.

O Brasil se beneficiou dessa melhoria no cenário externo mas teve uma recuperação no mês de Julho relativamente tímida ao se comparar com os EUA. O nível de avaliação do Real e da Bolsa Brasileira segue deprimido.

Seguem as incertezas em relação ao pico do nível de inflação e juros globalmente, mas essas incertezas diminuíram durante o mês de Julho com expectativas bem mais baixas atualmente. A incerteza em relação à desaceleração econômica global agora divide as atenções.

AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático FIM

Fundo AZQuest Bayes Long Biased Sistemático FIM fechou com +3,94% em Julho 2022. No acumulado desde Maio/2020 o Bayes Long Biased Sistemático FIM está com rentabilidade medida pela cota líquida de performance, em +38,86% vs Ibovespa em +18,03%, para um nível de volatilidade realizada de cerca de 13% a.a. vs seu orçamento de 16% a.a.

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 97,2% e vendida em -26,5%. O fundo possui 122 posições compradas e 97 posições vendidas.

Fundo segue com alocação de risco potencial em até 20% em outros mercados como momentum de juros, câmbio, etc. Em Junho/22 a alocação no fundo Bayes Global Systematic Fund estava em 10% durante a maior parte do mês.

Atribuição de Retorno para o mês de Maio

Fatores (LO + LS) gerou +3,49% . As famílias de Fatores no formato Long Short (LS) geraram performance negativa no mês, entregando uma pequena parte da performance positiva no ano. As famílias de Fatores Long Only geraram performance positiva em +5,8%.

A exposição ao Bayes Global Systematic Fund gerou uma performance no mês de +0,48%.

A exposição em NTNBs gerou resultado no mês de aproximadamente -0.03%.

** 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.*