

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%	2.76%					3.14%	10.01%
	IMA-B 5+	-1.89%	0.30%	3.56%	0.08%	1.16%	-1.10%	-1.84%	2.49%					2.65%	8.05%
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

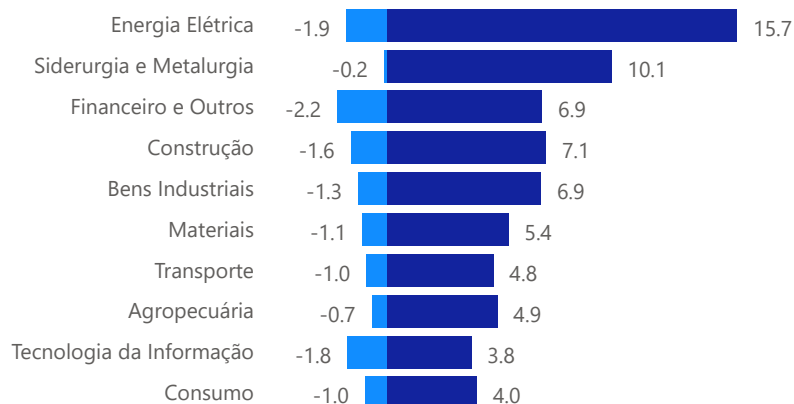
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Maiores Exposições por Setor (% PL)

● Short ● Long



Ret. por Sub-Estratégia	Mês	YTD
Ações (LO+LS)	2.67%	3.83%
Bayes Global Systematic Fund	-0.06%	-1.94%
Bayes Global USD/BRL Hedge	0.08%	2.25%
Bayes Global USD/BRL Return	0.04%	-1.31%
NTN-B 30	0.02%	0.31%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.39
Correlação vs Ibovespa	0.59
Índice de Sharpe	0.96

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	116
Número de posições short	69
Maior posição long (% PL)	4.15
Maior posição short (% PL)	-1.20
Total long (% PL)	96.76
Total short (% PL)	-20.01
Patrimônio Líquido	R\$ 50,710,557

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	48.0	-5.4	42.7
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	40.8	-11.4	29.5
Small (inf. a R\$1bi)	8.7	-3.7	5.1

Exposição a Outros Mercados (Ex Fatores Ações)

Bayes Global Systematic Fund	9.34%
NTNB 30	1.58%

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 globais, sobretudo EUA e Europa seguiram recuperação até 16 de Agosto e depois reverteram as altas. A reversão foi maior após o evento do FED em Jackson Hole na penúltima semana. Os três principais índices de ações dos EUA fecharam o mês de Agosto com quedas relevantes, abaixo de -4% para todos os três índices no mês. A fala do FED Chair Powell surpreendeu na medida em que indicou que subiria os juros para conter a inflação mesmo em um cenário de recessão e queda no emprego.

Os juros voltaram a subir em toda a curva, sobretudo até 5 anos. A curva segue invertida nos EUA, indicando uma tendência ainda de alta até o vencimento de 3 anos, com queda na expectativa de juros no longo prazo. Há expectativa de que o Fed Funds rate possa subir acima de 4% no início de 2023. A expectativa de inflação para os próximos 12 meses nos EUA segue acima de 4% a.a., após ter caído de patamares ainda mais altos no últimos dois meses. Entretanto, a ponta longa dos juros está bem abaixo disso provavelmente por razões como queda esperada de produtividade, questões demográficas, etc. Ou seja, a inflação ainda preocupa mas o mercado parece entender ser um movimento transitório.

Após dois meses de recuperação e seguindo a dinâmica do mercado de ações, o mercado de commodities voltou a cair nos últimos dias de Agosto. Até o Petróleo que tinha esboçado uma recuperação, voltou a cair significativamente.

Mercado no Brasil, entregou parte da alta gerada nas primeiras duas semanas de Agosto mas fechou o mês com altas ainda significativas. Universo de ações Bayes fechou o mês de Agosto com alta de 9% e o Ibovespa em +6,16%. Maiores altas das famílias Long Only foram Crescimento (+9,71%) e Pequenas empresas ou SIZE (+9,8%). Menores altas foram Baixo Risco, Valor e Qualidade. A Família de Momentum subiu um pouco mais do que o Ibovespa.

Os fatores de risco Long Short, que entregaram performance relevante desde o segundo semestre de 2021, e estavam YTD22 acima de 20% até Julho, geraram retorno negativo de -2,82% em Agosto.

O que esperar para o restante de 2022

As incertezas em relação ao cenário de inflação globalmente diminuíram desde Julho com a queda nas expectativas de inflação. Entretanto, a inflação nos EUA, Europa e Japão segue bem acima da meta.

O Brasil se beneficiou do fato de estar mais adiantado no ciclo de combate à inflação. A inflação desacelerou fortemente. Além disso, a recuperação do crescimento do PIB no Brasil tem surpreendido.

Seguem as incertezas em relação ao pico do nível de inflação e juros globalmente, mas o cenário no Brasil em relação à inflação parece bem mais controlado. O Bacen parece ter terminado o ciclo de aumento de juros e as previsões para juros futuros no Brasil são de queda, sobretudo a partir da segunda metade de 2023.

Esse cenário, aliado ao nível de depreciação do Real e à avaliação deprimida dos ativos no Brasil, pode seguir favorecendo uma recuperação dos ativos no Brasil. As famílias de fatores de risco devem seguir se beneficiando, sobretudo aquelas mais cíclicas como Valor.

AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático FIM

Fundo AZQuest Bayes Long Biased Sistemático FIM fechou com +2,76% em Agosto 2022. No acumulado desde Maio/2020 até Agosto/2022 o AZQuest Bayes Long Biased Sistemático FIM está com rentabilidade medida pela cota líquida de performance, em +42,7% vs Ibovespa em +25,3%, 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 líquida está em quase 77% no final de Agosto.

Fundo segue com alocação de risco potencial em até 20% em outros mercados como momentum de juros, câmbio, etc. Em Agosto a alocação no fundo Bayes Global Systematic Fund estava em 9,3%.

Atribuição de Retorno para o mês de Agosto

Fatores (LO + LS) gerou +2,67%. As famílias de Fatores no formato Long Short (LS) geraram performance negativa no mês (-2,8%), entregando uma pequena parte da performance positiva no ano, com pior performance para Momentum Qualidade e Valor. As famílias de Fatores Long Only geraram performance positiva próxima de cerca de 6% no mês com maior performance para Crescimento..

A exposição ao Bayes Global Systematic Fund gerou uma performance no mês de -0,06%.

A exposição em NTNBS gerou resultado no mês de aproximadamente 0,02%.

Modelagem e Melhorias Implementadas nos Fundos

A Bayes tem trabalhado em uma série de frentes para aperfeiçoar ainda mais os modelos que compõem as estratégias. Iremos implementar ainda em 2022 uma versão dos modelos de Machine Learning ("Aprendizado de Máquina"). Estamos terminando análise para inclusão de uma nova família de Fatores de Risco. Há também estudos avançados sobre aperfeiçoamento de mecanismos de rebalanceamento das carteiras. Além dessas potenciais melhorias relevantes, estamos também adiantados na análise de otimização/alocação que poderá gerar uma versão ainda melhor dos modelos de famílias de fatores de 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.*