

## Objetivo e Estratégia

Fundo long-biased sistemático, que aloca em fatores de risco de ações, 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 e long-short.

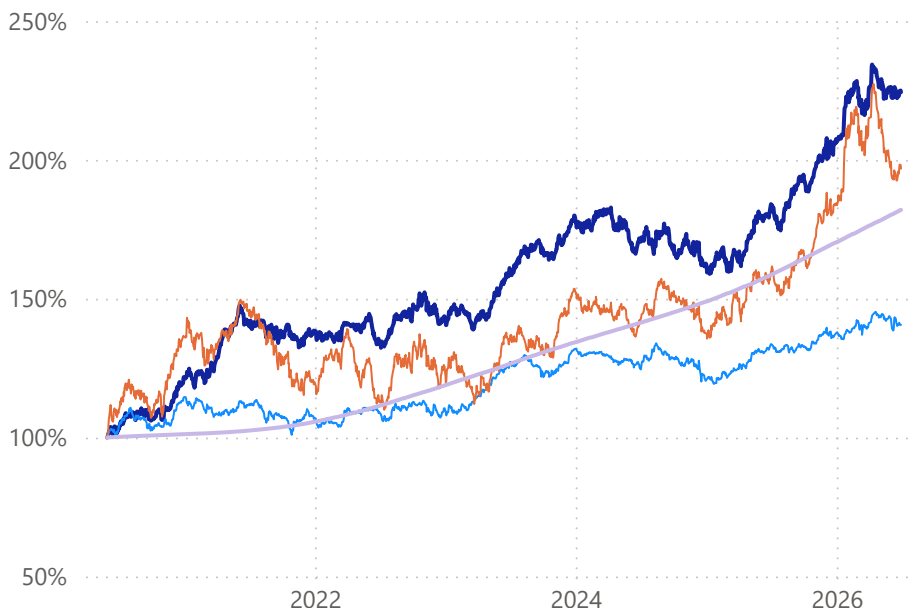
## Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

| ano  |          | jan    | fev    | mar    | abr    | mai    | jun    | jul    | ago    | set    | out    | nov    | dez    | YTD    | Vol.   |
|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2026 | Bayes LB | 6.72%  | 2.32%  | -1.46% | 2.15%  | -1.10% | -0.53% |        |        |        |        |        |        | 8.13%  | 11.78% |
|      | IMA-B 5+ | 0.84%  | 2.24%  | -0.78% | 2.20%  | -0.20% | -2.05% |        |        |        |        |        |        | 2.20%  | 8.19%  |
| 2025 | Bayes LB | 1.82%  | -3.44% | 2.12%  | 5.81%  | 3.77%  | 2.29%  | -3.20% | 6.68%  | 2.77%  | 0.86%  | 3.97%  | 1.64%  | 27.59% | 11.62% |
|      | IMA-B 5+ | 0.43%  | 0.41%  | 2.83%  | 2.33%  | 2.45%  | 1.86%  | -1.52% | 0.54%  | 0.44%  | 1.06%  | 2.80%  | -0.19% | 14.20% | 6.18%  |
| 2024 | Bayes LB | -1.87% | 2.30%  | 0.83%  | -4.17% | -2.23% | 0.17%  | -0.34% | 1.89%  | -3.55% | 2.29%  | -2.40% | -2.71% | -9.62% | 11.12% |
|      | IMA-B 5+ | -1.47% | 0.51%  | -0.55% | -2.91% | 1.59%  | -2.25% | 3.24%  | 0.77%  | -1.42% | -1.66% | -0.23% | -4.37% | -8.63% | 7.00%  |
| 2023 | Bayes LB | 2.11%  | -1.60% | -1.07% | 1.20%  | 4.66%  | 6.48%  | 2.83%  | 0.98%  | 0.71%  | -2.48% | 4.65%  | 4.71%  | 25.28% | 9.31%  |
|      | IMA-B 5+ | -1.26% | 1.17%  | 3.73%  | 3.03%  | 4.13%  | 3.37%  | 0.73%  | -1.27% | -1.92% | -0.98% | 3.39%  | 3.94%  | 19.28% | 7.02%  |
| 2022 | Bayes LB | -1.40% | -0.97% | 4.16%  | -0.81% | 2.51%  | -6.61% | 3.94%  | 2.76%  | 0.54%  | 4.44%  | -1.60% | -2.58% | 3.82%  | 11.67% |
|      | IMA-B 5+ | -1.61% | 0.01%  | 3.56%  | 0.08%  | 1.16%  | -1.10% | -1.84% | 2.49%  | 2.39%  | 0.65%  | -1.18% | -1.19% | 3.30%  | 8.45%  |
| 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% | 0.45%  | 1.38%  | 0.83%  | -0.76% | -2.22% | -1.26% | -3.87% | 4.47%  | -0.34% | -6.55% | 9.09%  |
| 2020 | Bayes LB |        |        |        |        | 0.58%  | 2.75%  | 5.69%  | -0.20% | -1.73% | -0.18% | 6.09%  | 7.98%  | 21.77% | 12.73% |
|      | IMA-B 5+ |        |        |        |        | -0.11% | 2.84%  | 7.32%  | -3.62% | -2.60% | 0.22%  | 2.59%  | 7.51%  | 14.53% | 9.53%  |

\* Data da primeira cota do fundo: 29/05/2020

## Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa ● CDI



## Retorno Acumulado

|              |        |
|--------------|--------|
| Cota Líquida | 124.4% |
| IMA B 5+     | 40.6%  |
| CDI          | 82.0%  |
| Ibovespa     | 96.8%  |

| Ret. por Subestratégia (%) | Mês   | YTD   | Total  |
|----------------------------|-------|-------|--------|
| LO                         | -1.49 | 1.26  | 95.95  |
| LS                         | 0.90  | 6.83  | 53.10  |
| Títulos Públicos           | 0.35  | 1.62  | 18.72  |
| Outros                     | 0.00  | 0.08  | -3.38  |
| Despesas                   | -0.29 | -1.65 | -40.03 |

## Estatísticas

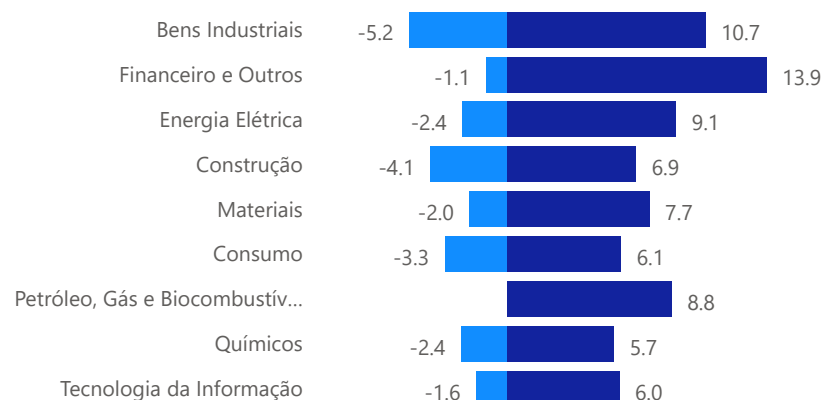
|                        |      |
|------------------------|------|
| Correlação vs IMAB-5+  | 0.45 |
| Correlação vs Ibovespa | 0.79 |

## Volatilidades \* (Anualizadas, desde 29/05/2020)

|          |       |
|----------|-------|
| Fundo    | 11.6% |
| IMA-B 5+ | 7.9%  |
| Ibovespa | 18.3% |

## Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



## Exposições e Concentração em Ações \*

|                              |                 |
|------------------------------|-----------------|
| Número de posições long      | 105             |
| Número de posições short     | 74              |
| Maior posição long (% PL)    | 3.69            |
| Maior posição short (% PL)   | -1.77           |
| Total long (% PL)            | 112.19          |
| Total short (% PL)           | -42.39          |
| Patrimônio Líquido           | R\$ 13,554,587  |
| Exp. por market cap (%PL)    | Long Short Net  |
| Large (acima de R\$10bi)     | 46.1 -12.2 33.9 |
| Mid (entre R\$1bi e R\$10bi) | 52.8 -21.0 31.8 |
| Small (inf. a R\$1bi)        | 13.6 -9.2 4.4   |

## 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 – junho 2026

### Mercados Globais

O mercado nos EUA apresentou um forte desempenho no primeiro semestre de 2026, sobretudo entre abril e meados de junho. Nas últimas duas semanas de junho, após o IPO de SpaceX, o mercado oscilou. O dólar voltou a se valorizar globalmente no mês de forma relevante com valorizações em torno de +2% no mês vs diversas moedas.

A surpresa no Payroll de maio foi um dos principais gatilhos para a forte abertura da curva de juros americana no início de junho, eliminando as apostas de cortes de juros de curto prazo, já que a pressão salarial reacendeu o alerta de inflação de demanda. A dinâmica inflacionária de abril e maio frustrou as expectativas de convergência linear para a meta de 2%. O foco do mercado e do Fed manteve-se cravado no núcleo (core), que expurga a volatilidade de energia e alimentos. Essa dinâmica provavelmente favoreceu o dólar, também ajudado pelo fluxo financeiro para ações nos EUA.

O Reino Unido continua lutando contra uma inflação persistente, em torno de +2,80% a.a. (maio), o que levou o Banco da Inglaterra (BoE) a manter uma postura contracionista, mantendo a taxa de juros em 3,75% na reunião de junho.

O fluxo com o trade de “AI” retomou fortemente no segundo trimestre de 2026, beneficiando ações de semicondutores e de tecnologia nos EUA, Japão e em outros países como Coreia do Sul. O sucesso do IPO de SpaceX foi uma evidência de fluxo forte para ações nos EUA. O USD como moeda se valorizou globalmente, o S&P 500 e o Nasdaq encerraram seu melhor trimestre desde 2020. O S&P 500 subiu +15% e o Nasdaq +21% durante o segundo trimestre de 2026, capturando a liquidez global que foi sobretudo para os EUA e o dólar. Ações como Micron subiram +270% no primeiro semestre de 2026. Ações de semicondutores também impulsionaram mercados na Ásia. O Nikkei 225 subiu +4,6% em junho.

O dólar americano apresentou forte valorização contra a maioria das moedas globais durante o mês, impulsionado por uma reprecificação nas expectativas de juros nos Estados Unidos. O índice DXY (que mede o dólar contra uma cesta de moedas fortes) encerrou o mês próximo a 101,3, acumulando uma alta de aproximadamente 2,1% e atingindo o patamar mais alto dos últimos 15 meses. A valorização USD vs EUR foi de cerca de +2,2% e vs BRL de cerca de +2,6%.

Com as negociações de paz no Irã, o petróleo apresentou queda relevante, de -21% em junho, indo para cotação próxima dos USD 70. A alta produção nos EUA, as compras abaixo do esperado pela China e a expectativa de normalização do fluxo de petróleo no estreito de Ormuz está fazendo com que o mercado passe a considerar crescente probabilidade de um excesso de oferta de petróleo nos próximos meses.

Em relação aos fatores de risco em ações nos EUA, Momentum foi o fator de risco predominante, com performance de +4,2% em junho 2026 e cerca de +38% no primeiro semestre do ano. Valor também foi bem nos EUA, com alta de +24% no semestre e variação aprox. nula no mês. Valor Intangível subiu cerca de +15% no primeiro semestre e aprox. +2% em junho. Qualidade e Crescimento apresentaram queda no mês e subiram respectivamente +11% e +9% no primeiro semestre. A performance de Baixo Risco foi pouco relevante durante os primeiros 6 meses de 2026.

O mercado de ações no UK foi afetado negativamente pela queda do petróleo em junho, enquanto esse mesmo fator ajudou os mercados Europeus que são consumidores de Gás e Petróleo. O destaque no primeiro semestre das ações do UK e na Europa foi para os setores de tecnologia e defesa.

## O Mercado no Brasil

O mercado brasileiro de ações apresentou dinâmica instável no mês de junho, com impacto sobretudo nas empresas de setores internos cíclicos e de consumo. Algumas dessas ações acumulam quedas superiores a -20% durante o primeiro semestre de 2026, sobretudo desde abril. O múltiplo P/L projetado do mercado no Brasil está bem abaixo da média histórica, em cerca de 8x. Para setores do mercado interno, está bem abaixo disso. Ou seja, Valor está bastante deprimido enquanto Qualidade e Crescimento estão também com prêmios relevantes.

Estratégia de fatores Long Only (LO) teve performance aproximadamente zerada no primeiro semestre de 2026 vs Ibovespa +6,76% sobretudo por conta da alta de Petrobrás. O Universo de ações all cap com maior participação de ações do mercado local caiu -7,5% no período. As piores famílias de fatores LO no semestre foram: Tamanho (-9,5%), Valor (-8%), e Qualidade (-4,3%). No mês de junho, LO fatores entregou -2,33% vs Ibovespa -1.01%. No mês a pior família foi Valor (-5%) e logo a seguir Crescimento (-4,1%).

As famílias de fatores Long Short (LS) fecharam o primeiro semestre com rentabilidade próxima de +15%, com destaque para LS Crescimento (+20%), LS Baixo Risco (+19%). No mês de junho, a estratégia LS fatores subiu aprox. +1,2% com destaque para LS Baixo Risco (+9%), LS Crescimento (+3,6%) e LS Momentum (+3,7%).

## Texto Informativo AZQ Bayes Long Biased Sistemático FIM

O AZQ Bayes Long Biased FIM fechou o mês de junho de 2026 com uma rentabilidade líquida de -0,5% vs Ibovespa -1% vs IMA-B 5+ (-2%). No ano, o LB está +8,1% vs IMA-B 5+ (+2,2%) vs Ibovespa +6,8% vs CDI +6,84%. O fundo chegou a ultrapassar rentabilidade acumulada de +130% no mês de abril, oscilando menos do que os ativos de risco comparáveis nos meses de maio e junho, sustentando boa performance em 2026. A performance acumulada do fundo segue em torno de 150% do CDI (+124,4%), cerca de 20,5% a.a., desde o início do fundo em maio/2020.

O AZQ Bayes LB FIM tem demonstrado consistência sobretudo em momentos de maior oscilação de mercado, por conta da combinação de modelos de fatores Long Short (LS) e Long Only (LO) bem ajustados e da alocação dinâmica baseada em macro variáveis.

O fundo foi francamente beneficiado em junho pelas posições LS, que ultrapassaram máximas históricas até o dia 10 de junho, e depois oscilaram. As famílias de fatores de risco LO variaram bastante nesse período, um pouco piores do que o Ibovespa por conta da maior exposição ao mercado doméstico em relação aos setores de commodities e bancos.

Estratégia de fatores Long Only (LO) teve performance aproximadamente zerada no primeiro semestre de 2026 vs Ibovespa +6,76% sobretudo por conta da alta de Petrobrás. O Universo de ações all cap com maior participação de ações do mercado local caiu -7,5% no período. As piores famílias de fatores LO no semestre foram: Tamanho (-9,5%), Valor (-8%), e Qualidade (-4,3%). No mês de junho, LO fatores entregou -2,33% vs Ibovespa -1.01%. No mês a pior família foi Valor (-5%) e logo a seguir Crescimento (-4,1%).

As famílias de fatores Long Short (LS) fecharam o primeiro semestre com rentabilidade próxima de +15%, com destaque para LS Crescimento (+20%), LS Baixo Risco (+19%). No mês de junho, a estratégia LS fatores subiu aprox. +1,2% com destaque para LS Baixo Risco (+9%), LS Crescimento (+3,6%) e LS Momentum (+3,7%).

A alocação desde 2024 do LB é 60% em Fatores de Risco LO e 40% em Fatores de Risco LS. A volatilidade realizada do fundo está abaixo de 12% a.a. vs orçamento de 16% a.a. Estamos avaliando aumentar o nível de exposição ao risco dos modelos LO e LS para buscar uma volatilidade realizada um pouco superior à atual.

A alocação bruta e líquida varia com um modelo de alocação sistemática tática que avalia se o mercado está mais “risk on” vs “risk off” usando como variáveis explicativas indicadores macroeconômicos globais. A exposição bruta da estratégia atualmente é +112,2% comprada vs -42,4% vendida, ou seja, líquida comprada de aprox. +69,8%.

A correlação do fundo vs IMA-B 5+ é de 0,45. A correlação com a bolsa em geral oscila entre 0,6 e 0,8.