

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Em um mês de elevada volatilidade nos mercados, houve um alívio das condições financeiras com correção do dólar e boa performance dos ativos de risco. O arrefecimento da turbulência política no Reino Unido e a expectativa de um ritmo de altas de juros menos acelerado pelos principais Bancos Centrais do mundo foram os principais vetores por trás desses movimentos. No Reino Unido, após elevada pressão da ala conservadora do parlamento, Liz Truss renunciou ao cargo de primeira-ministra. O novo primeiro-ministro, Rishi Sunak, indicou que anunciará um novo pacote fiscal em meados de novembro com expectativa de maior responsabilidade.

O mês de outubro também deu continuidade às surpresas altistas nos dados de inflação ao redor do mundo. Ademais, embora algumas surpresas baixistas tenham acontecido nos dados de atividade em diversos países, especialmente no mercado imobiliário, o mercado de trabalho permaneceu forte em importantes economias como a americana. Ainda sem sinais de arrefecimento, a inflação ao consumidor nos Estados Unidos voltou a surpreender as expectativas, crescendo 0,4% no mês e com a medida de núcleo registrando 0,6% de alta, sendo puxada por serviços. Na Europa, mesmo diante de um quadro inflacionário ainda complicado, o Banco Central adotou um tom mais cauteloso com a economia, ainda que tenha elevado a taxa de juros em 0,75%. O ECB realçou o progresso feito no processo de retirada de acomodação fiscal e não se comprometeu mais com várias altas à frente. A respeito da guerra, ainda há pouca visibilidade de resolução e o conflito deve se prolongar com impactos que tendem a ser estagflacionários e relativamente piores para a Europa.

Na Ásia, o Banco Central japonês manteve inalterada a sua política monetária ultra-estimulativa, sinalizando que não

pretende alterá-la nos próximos anos. Ainda, novas intervenções foram feitas no mercado cambial com o intuito de controlar flutuações excessivas e a contínua desvalorização do câmbio. Na China, o Congresso do Partido Comunista confirmou o terceiro mandato de Xi Jinping, consolidando seu poder na liderança do país. Seu discurso foi voltado para segurança e tecnologia. Enquanto isso, o setor imobiliário chinês continua fragilizado e a manutenção da política de Covid Zero segue gerando preocupação com o crescimento e com as cadeias de suprimentos globais. No período, novos surtos voltaram a aparecer e *lockdowns* foram impostos. Diante da situação, o Banco Central chinês e as autoridades locais permanecem vocais na tentativa de mitigar os impactos negativos desta abordagem. Neste contexto, uma intervenção direta foi feita com o intuito de controlar a depreciação do renminbi contra o dólar americano.

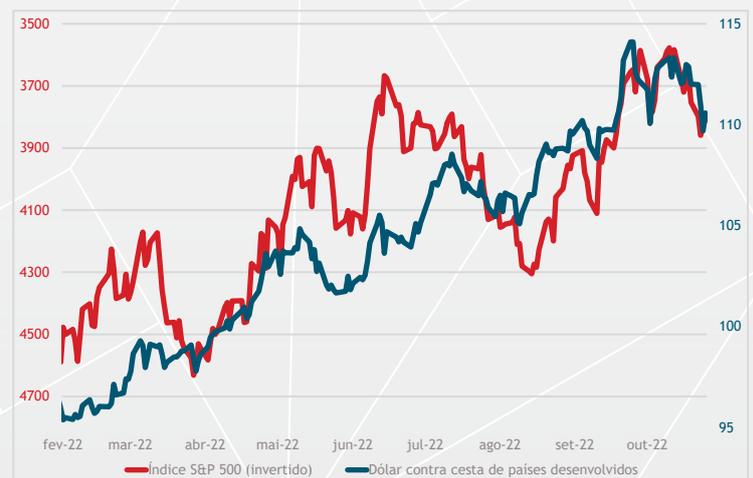
Na elaboração de nossas teses de investimentos, consideramos que a economia global deve desacelerar à frente devido ao aperto de condições financeiras em curso. O sólido ponto de partida dos balanços das empresas e famílias nos Estados Unidos serve de suporte ao ciclo econômico no país e tende a limitar uma iminente e intensa desaceleração na atividade. Por outro lado, o processo de remoção de estímulo monetário continuará ao redor do mundo e a probabilidade de uma recessão mais à frente vem crescendo. Nesse sentido, a inflação dos preços ao consumidor e de salários segue como principal variável a ser monitorada, uma vez que permanece em níveis muito mais altos do que os compatíveis com o cumprimento das metas dos bancos centrais. Os dados de atividade corrente também são importantes para avaliar o impacto já causado pelo aperto das condições financeiras e devem ser acompanhados com atenção. Ademais, a intensificação e o

REINO UNIDO: JUROS NOMINAIS DE 30 ANOS



Fonte: Bahia Asset Management | Data: 10/2022

ÍNDICE S&P 500 E DÓLAR CONTRA CESTA DE PAÍSES DESENVOLVIDOS



Fonte: Bahia Asset Management | Data: 10/2022

■ COMENTÁRIOS DO GESTOR (CONTINUAÇÃO)

prolongamento do conflito entre Rússia e Ucrânia, novas altas no preço do gás e a persistência da incerteza com relação à economia chinesa representam riscos adicionais ao ciclo econômico, especialmente para a Europa.

Nesse contexto, acreditamos que os *policymakers* dos países sistêmicos devem continuar na direção de mais aperto monetário para conter um processo inflacionário que pode se tornar mais persistente. Dessa forma, o aperto das condições financeiras, a escalada das tensões geopolíticas e a incerteza decorrente da atividade na China adicionam volatilidade aos mercados e tendem a ser obstáculos para a performance dos ativos de risco. Consideramos que os fatores externos que merecem maior atenção são: (i) postura dos bancos centrais em relação à velocidade de aperto da política monetária e à duração do ciclo; (ii) velocidade da desaceleração da atividade e persistência do choque inflacionário nos principais blocos econômicos; (iii) novas indicações de medidas econômicas e geopolíticas em torno do conflito entre a Rússia e a Ucrânia; (iv) acompanhamento da propagação do Covid na China e de novas medidas de restrição ou estímulo que possam vir.

No Brasil, a bolsa e o real tiveram performances positivas diante de um ambiente doméstico de elevada volatilidade em função dos eventos políticos. As eleições de 2022 chegaram ao fim e o candidato Lula foi eleito presidente na disputa mais acirrada da história democrática do Brasil. Refletindo a polarização política do país, o segundo turno foi marcado pelo menor nível de abstenção desde 2006. No campo econômico, os dados acerca da economia doméstica refletem um mercado de trabalho formal com forte geração de vagas e um setor de serviços em contínua recuperação. Ademais, a desaceleração recente dos núcleos de inflação disseminada tanto nos bens comercializáveis quanto em serviços sinaliza uma melhor composição do quadro

inflacionário brasileiro, apesar de os núcleos ainda permanecerem em níveis incompatíveis com a meta. Por fim, em sua última reunião, o COPOM decidiu, em linha com o esperado, pela manutenção da Selic em 13,75% a.a, cenário que deve perdurar pelas próximas reuniões. Estamos especificamente atentos: (i) às sinalizações sobre a formação da equipe econômica do governo Lula; (ii) às indicações das políticas fiscal e econômica do próximo governo; (iii) à trajetória da inflação corrente e postura do Banco Central.

FUNDOS MULTIMERCADOS

ESTRATÉGIAS E ATRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

RENDA FIXA

Em Renda Fixa, os ganhos vieram de posições tomadas em juros nominais no mercado internacional, vendidas no rand sul-africano contra o real brasileiro e relativas em volatilidade. As perdas vieram de posições vendidas em risco e em moedas europeias, tomadas em juros nominais na Polônia e aplicadas em juros nominais curtos no Brasil. Temos posições tomadas em juros no mercado internacional, vendidas em risco, vendidas em moedas europeias e no Yuan, aplicadas em juros nominais curtos no Brasil e relativas em volatilidade.

RENDA VARIÁVEL

O resultado das estratégias de Renda Variável foi neutro no mês.

Outubro foi um mês positivo para a maioria dos mercados mundiais. O S&P 500 subiu 7,99% em dólares, o Ibovespa 5,45% em reais e o DAX foi positivo 9,41% em euros.

Nossas principais alocações estão em posições compradas em Brasil (Setor Elétrico e Consumo Discricionário) e posições vendidas no mercado americano (S&P e ETFs relacionados ao mercado doméstico).

BAHIA AM MUTÁ FIC DE FIM	OUT/22	2022
Juros	0,17%	13,69%
Moedas	0,11%	3,14%
Crédito Soberano	-0,36%	3,30%
Commodities	0,07%	0,08%
Bolsa	-0,09%	1,32%
Total Operações	-0,10%	21,54%
CDI / TxS / Custos	0,83%	6,01%
Mutá	0,73%	27,54%
%CDI	71%	275%

BAHIA AM MARAU FIC DE FIM	OUT/22	2022
Juros	0,10%	6,56%
Moedas	0,06%	1,54%
Crédito Soberano	-0,18%	1,59%
Commodities	0,03%	0,04%
Bolsa	-0,04%	0,69%
Total Operações	-0,03%	10,42%
CDI / TxS / Custos	0,86%	7,96%
Maraú	0,83%	18,38%
%CDI	82%	184%

BAHIA AM FIC DE FIM	OUT/22	2022
Juros	0,05%	3,20%
Moedas	0,03%	0,76%
Crédito Soberano	-0,09%	0,78%
Commodities	0,03%	0,04%
Bolsa	-0,04%	0,69%
Total Operações	-0,02%	5,48%
CDI / TxS / Custos	0,88%	8,88%
Bahia	0,87%	14,36%
%CDI	85%	144%

BAHIA AM TAIPU MACRO FIC DE FIM	OUT/22	2022
Juros	0,14%	10,20%
Moedas	0,09%	2,37%
Crédito Soberano	-0,27%	2,46%
Commodities	0,00%	0,00%
Bolsa	0,00%	0,00%
Total Operações	-0,04%	15,03%
CDI / TxS / Custos	0,86%	6,16%
Taipu	0,82%	21,19%
%CDI	80%	212%

■ FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Outubro foi um mês positivo para a maioria dos mercados mundiais. O arrefecimento político no Reino Unido e a expectativa de uma trajetória menos agressiva de altas de juros para os principais bancos centrais globais foram os principais fatores responsáveis pela alta dos mercados. A China foi destaque negativo com a confirmação do terceiro mandato de Xi Jinping e a continuação de políticas de Zero Covid. No Brasil, o mês foi de bastante volatilidade. O candidato Lula foi eleito presidente na disputa mais acirrada da história democrática do país. Nesse momento, as indicações para equipe econômica e sua política fiscal são os próximos eventos mais aguardados.

Em commodities, o petróleo teve um mês positivo subindo entre 10% e 11% nos mercados internacionais. Já as commodities metálicas tiveram uma performance bem negativa. O minério de ferro fechou em queda de 17% e as cotações de aço caíram perto de 10%. O níquel, por sua vez, subiu em torno de 3% e o cobre caiu 1%. A celulose fechou em queda de 6% no mercado chinês futuro. Por fim, o açúcar terminou o mês em alta de 1,6%.

O Ibovespa subiu 5,45% e o índice de Small Caps foi positivo em 7,30%. Por sua vez, o Bahia AM Valuation fechou em alta de 8,13% no mês, o Bahia AM Smid Caps Valor subiu 12,26% e o Bahia AM Long Biased foi positivo em 4,72%.

EXPOSIÇÃO DAS CARTEIRAS

- Mantivemos uma carteira diversificada ao longo do mês com uma média de 31 papéis.
- A posição média comprada nos fundos Long Only foi de 95% e o beta médio foi de 97%. A posição média comprada no fundo Long Biased foi de 70% e beta médio foi de 73%.
- As maiores posições compradas estão hoje nos setores de Bancos, Consumo Discricionário e Setor Elétrico.

CONTRIBUIÇÕES POSITIVAS

As contribuições positivas ficaram concentradas em posições no Setor Elétrico e Petróleo. Eletrobras teve uma boa performance devolvendo a queda no mês anterior com o enfraquecimento da pauta de reestatização pelo novo governo federal. Sabesp também teve uma performance positiva motivada pela eleição do candidato a governador de São Paulo Tarcísio de Freitas que vem defendendo a privatização da companhia. No setor de petróleo, as empresas PetroRio e 3R foram destaque de alta, impulsionadas pela alta da commodity no mercado internacional e pelos bons dados operacionais das companhias.

CONTRIBUIÇÕES NEGATIVAS

Não houve contribuições negativas em Brasil no mês para os fundos Long Only. Nos fundos Long Biased, a principal contribuição negativa veio de posições vendidas no mercado americano.

RENTABILIDADE DOS FUNDOS

MULTIMERCADOS	Out/22	2022	2021	2020	2019	2018	Ult. 12 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Estratégia (R\$) ²	Início Status
									PL Médio (R\$) ¹		
Bahia AM Mutá FIC FIM	0,73%	27,54%	0,13%	-0,89%	16,44%	15,62%	26,72%	114,08%	92.842.073	5,1 bi	31/05/17
% CDI	71%	275%	3%	-	275%	243%	232%	288%	306.969.915		Aberto
Bahia AM Marau FIC de FIM	0,83%	18,38%	1,41%	0,56%	10,35%	9,94%	18,63%	212,28%	722.797.887	5,1 bi	28/12/12
% CDI	82%	184%	32%	20%	173%	155%	162%	168%	809.310.837		Aberto
Bahia AM FIC de FIM	0,87%	14,36%	0,97%	0,23%	8,16%	8,13%	14,84%	151,63%	58.603.483	5,1 bi	28/12/12³
% CDI	85%	144%	22%	8%	137%	127%	129%	120%	67.527.068		Aberto
Bahia AM Taipu Macro FIC de FIM⁴	0,82%	21,19%	1,18%	-	-	-	-	22,62%	327.065.391	327,1 mi	08/12/21
% CDI	80%	212%	200%	-	-	-	-	212%	-		Aberto

RENDA VARIÁVEL	Out/22	2022	2021	2020	2019	2018	Ult. 12 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Estratégia (R\$) ²	Início Status
									PL Médio (R\$) ¹		
Bahia AM Smid Caps Valor FIC de FIA	12,26%	6,91%	-24,76%	4,47%	44,19%	17,63%	4,19%	646,44%	114.202.954	257,0 mi	30/05/08
diferencial do SMLL	4,96%	8,26%	-8,56%	5,12%	-14,00%	9,50%	4,13%	534,91%	139.943.206		Fechado
Bahia AM Valuation FIC de FIA	8,13%	9,74%	-20,47%	5,70%	32,33%	23,14%	7,47%	189,56%	249.446.061	702,7 mi	26/07/10
diferencial do IBOVESPA	2,68%	-0,96%	-8,54%	2,78%	0,75%	8,11%	-4,65%	114,92%	356.454.494		Aberto
Bahia AM Long Biased FIC de FIM	4,72%	13,12%	-19,86%	2,43%	26,39%	21,10%	10,11%	113,28%	207.822.936	261,8 mi	30/12/15
diferencial do IPCA + 6%	3,85%	3,39%	-36,53%	-8,18%	15,85%	11,21%	-2,62%	1,44%	272.444.265		Fechado
Bahia AM Long Biased II FIC de FIM	4,55%	12,75%	-20,39%	-0,37%	-0,01%	-	-	-10,58%	4.772.698	261,8 mi	30/12/19
diferencial do IPCA + Yield do IMAB	3,69%	2,77%	-34,54%	-7,43%	-0,07%	-	-	-45,24%	4.757.185		Aberto

RENDA FIXA E MOEDAS	Out/22	2022	2021	2020	2019	2018	Ult. 12 meses	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Estratégia (R\$) ²	Início Status
									PL Médio (R\$) ¹		
Bahia AM FI Cambial	-3,55%	-6,91%	7,35%	28,74%	5,81%	19,20%	-7,50%	873,10%	28.601.601	28,6 mi	30/10/97
diferencial do US\$	-0,78%	-1,11%	-0,03%	-0,19%	1,78%	2,07%	-0,66%	497,92%	28.958.624		Aberto
Bahia AM FI RF Referenciado DI	1,02%	9,93%	4,27%	2,28%	5,59%	6,03%	11,39%	344,60%	172.936.639	172,9 mi	13/02/06
% CDI	100%	99%	97%	82%	94%	94%	99%	94%	178.332.604		Aberto

INDICADORES	Out/22	2022	2021	2020	2019	2018	Ult. 12 meses
CDI	1,02%	10,00%	4,40%	2,77%	5,97%	6,42%	11,49%
IBOVESPA	5,45%	10,70%	-11,93%	2,92%	31,58%	15,03%	12,11%
IBrX-100	5,57%	10,25%	-11,17%	3,50%	33,39%	15,42%	11,78%
SMLL	7,30%	-1,35%	-16,20%	-0,65%	58,20%	8,13%	0,06%
IPCA + 6%	0,87%	9,73%	16,67%	10,61%	10,54%	9,88%	12,74%
IPCA + Yield do IMAB	0,87%	9,98%	14,15%	7,05%	-	-	-
Dólar (PTAX)	-2,77%	-5,80%	7,39%	28,93%	4,02%	17,13%	-6,84%

■ Clientes institucionais: o fundo observa, no que lhe é aplicável, as Resoluções das EFPCs e RPPSS.

**ACOMPANHE AS NOSSA REDES
E RECEBA CONTEÚDOS EXCLUSIVOS**

Clique aqui



1 Média aritmética do PL mensal dos últimos 12 meses. 2 O PL Estratégia corresponde à soma dos PLs dos fundos geridos pelas empresas do Bahia Asset, no dia indicado na coluna Data, agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. Para conhecer as estratégias e os fundos que as compõem, entre em contato com bahiaasset@bahiaasset.com.br. 3 A rentabilidade apresentada tem como marco, o início da estratégia atualmente adotada pelo Fundo em 28/12/2012, quando teve início o BAHIA AM MARAU FIC DE FIM. Entretanto a data de início do Bahia AM FIC de FIM é 30/05/2008. | Taxa de administração (soma das taxas de administração mínimas do fundo e dos fundos investidos): Bahia AM Marau FIC de FIM, Bahia AM FIC de FIM, Bahia AM Smid Caps Valor FIC de FIA, Bahia AM Valuation FIC de FIA e Bahia AM Long Biased FIC de FIM: 2,0%; Bahia AM FI Cambial: 1,0% e Bahia AM FI RF Referenciado DI: 0,3%. Taxa de administração máxima (que compreende a taxa de administração mínima do fundo somada às máximas dos fundos em que possa investir): Bahia AM Marau FIC de FIM, Bahia AM FIC de FIM, Bahia AM Smid Caps Valor FIC de FIA, Bahia AM Valuation FIC de FIA e Bahia AM Long Biased FIC de FIM: 2,20%; Bahia AM FI Cambial: 1,10% e Bahia AM FI RF Referenciado DI: 0,35%. Taxa de performance (percentual aplicado sobre o que exceder 100% do benchmark do fundo, índice de mercado compatível com a política de investimento dos fundos): Bahia AM Marau FIC de FIM e Bahia AM FIC de FIM (CDI), Bahia AM Smid Caps Valor FIC de FIA (SMLL), Bahia AM Valuation FIC de FIA (Ibovespa) e Bahia AM Long Biased FIC de FIM (IPCA + 6%): 20%. O Bahia AM Renda Variável Ltda. e o Bahia AM Renda Fixa Ltda. não comercializam nem distribuem cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Público-alvo:

Investidores Qualificados: Bahia AM FI Cambial. Investidores em geral: Bahia AM Marau FIC de FIM, Bahia AM FIC de FIM, Bahia AM Smid Caps Valor FIC de FIA, Bahia AM Valuation FIC de FIA, Bahia AM Long Biased FIC de FIM e Bahia AM FI RF Referenciado DI. A informação "Últimos 12 Meses" utiliza 252 dias úteis como padrão para cálculo. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E, SE FOR O CASO, DE TAXA DE SAÍDA. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. Os regulamentos dos fundos mencionados nesse material estabelecem data de conversão de cotas e pagamento do resgate diversa da data de solicitação do resgate, salvo o fundo Bahia AM FI Cambial que estabelece data de pagamento diversa da data de solicitação/conversão, e o fundo Bahia AM FI RF Referenciado DI que estabelece data de conversão de cotas e pagamento do resgate iguais à data da solicitação. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Bahia AM Marau FIC de FIM, Bahia AM FIC de FIM e Bahia AM Long Biased FIC de FIM aplicam em fundos de investimento que estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. O Bahia AM FI Cambial está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Bahia AM Marau FIC de FIM, Bahia AM FIC de FIM, Bahia AM Smid Caps Valor FIC de FIA e Bahia AM Valuation FIC de FIA aplicam em fundo de investimento que podem estar expostos à significativa concentração em ativos financeiros de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Bahia AM FI RF Referenciado DI e Bahia AM FI Cambial podem estar expostos à significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Administradora: BEM DTVM Ltda., CNPJ: 00.066.670/0001-00, Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco-SP, CEP 06029-900, Tel: (11) 3684-9432. www.bradescobemdtvm.com.br, SAC: centralbemdtvm@bradescobemdtvm.com.br ou 0800 704 8383, Ouvidoria: 0800 727 9933.