

## COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mês de julho deu continuidade às surpresas altistas nos dados de inflação e baixistas nos dados de atividade. Estes, especialmente da indústria e do mercado imobiliário e em conjunto com as *surveys* divulgadas, continuam em desaceleração e levantaram dúvidas quanto à magnitude adicional de aperto monetário que será necessário à frente. A segunda metade do mês foi ditada por um alívio significativo das condições financeiras, com queda das taxas de juros, correção do dólar e boa performance dos ativos de risco. Em relação à guerra, o fluxo de gás Russo através do gasoduto Nord Stream para o continente europeu foi retomado em menor magnitude após o fim da manutenção planejada. Ainda há pouca visibilidade da resolução do conflito, com a Rússia avançando sobre a região de Donbass.

Nos Estados Unidos, a inflação ao consumidor surpreendeu as expectativas novamente, com um aumento de +1,3% em jun/22, acumulando +9,1% nos últimos 12 meses. Diante da surpresa, o *Federal Reserve* optou por manter o passo da sua última reunião e elevou a taxa de juros americana em 0,75%, levando-a para níveis próximos à taxa de juros neutra estimada pelo comitê. Além disso, reconheceram a desaceleração em alguns dados de atividade na margem, mas reforçaram que a inflação corrente permanece bastante elevada – e incompatível com a sua meta perseguida – em uma economia cujo mercado de trabalho encontra-se bastante aquecido. Neste ambiente, o comitê anteviu que altas adicionais serão necessárias, embora a magnitude destas dependa dos dados à frente.

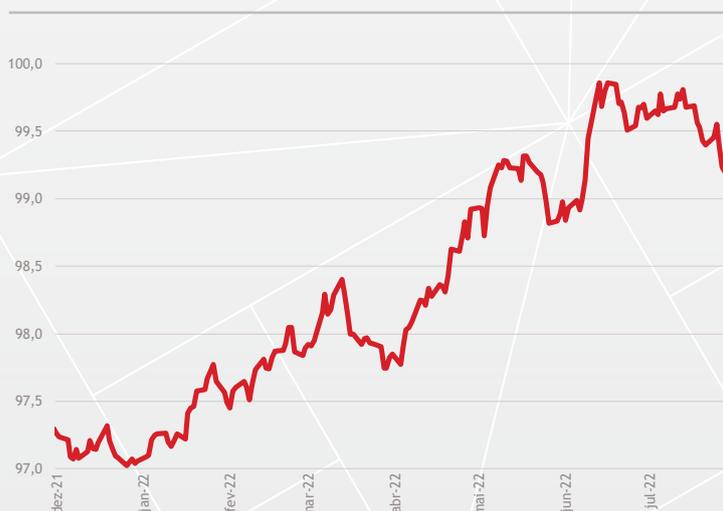
O Banco Central Europeu elevou a taxa de juros pela primeira vez desde 2011 com um aumento de +0,50%, contrariando a sinalização de um passo menor feita em sua reunião no mês anterior. A justificativa para o movimento foi baseada no aumento dos riscos para a inflação e reforçada

pelo suporte posto pela nova ferramenta de antifracturação anunciada. Esta visa garantir que a transmissão de política monetária seja efetiva em todos os países do bloco e funcionará por meio da realização de compras de títulos nacionais que estejam sofrendo uma dinâmica considerada em desacordo com os fundamentos. Ainda, a Presidente Lagarde reforçou que altas adicionais na taxa de juros serão necessárias à frente e que o comitê não se comprometerá com a magnitude destas, sendo dependentes do fluxo de dados. Por fim, Mario Draghi deixou o governo italiano e o presidente dissolveu o Parlamento, com o pleito previsto para ocorrer em 25 de setembro.

Com relação à economia chinesa, problemas no setor imobiliário se intensificaram à medida que compradores vêm ameaçando suspender o pagamento de hipotecas sobre imóveis ainda não entregues. Diante da situação, discute-se a criação de um fundo de resgate para as incorporadoras, que alegam estar passando por dificuldades financeiras. Ao mesmo tempo, os mercados seguem focados no monitoramento da doença e seus impactos na atividade, uma vez que novos surtos em Xangai e demais províncias voltaram a aparecer e testes continuam frequentes em diversas cidades. Na margem, dados de atividade continuam a mostrar certa recuperação refletindo a saída dos *lockdowns* impostos nos últimos meses, mas a preocupação com a atividade econômica do país e com as cadeias de suprimentos globais permanece.

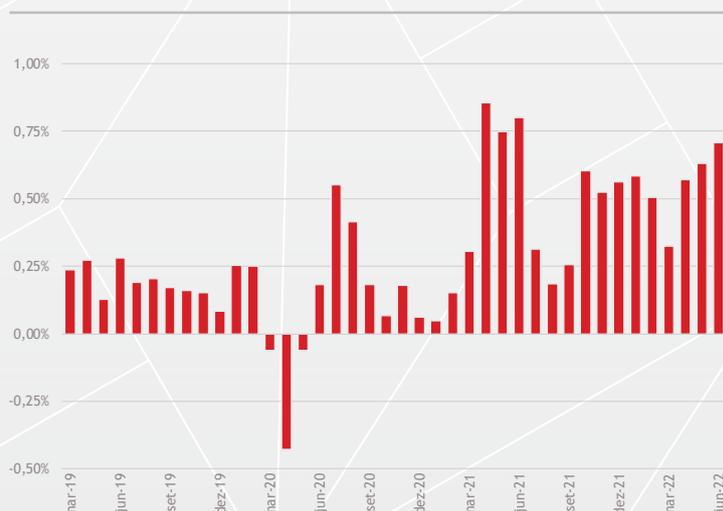
Na elaboração de nossas teses de investimentos, consideramos que a economia global deve seguir em expansão em ritmo menos intenso devido ao aperto de condições financeiras realizado. O sólido ponto de partida dos balanços das empresas e famílias serve de suporte ao

ESTADOS UNIDOS: ÍNDICE DE CONDIÇÕES FINANCEIRAS



Fonte: Goldman Sachs, Bahia Asset Management | Data: 07/2022

ESTADOS UNIDOS: NÚCLEO DA INFLAÇÃO AO CONSUMIDOR | VARIAÇÃO MENSAL DESSAZONALIZADA



Fonte: Bureau of Labor Statistics, Bahia Asset Management | Data: 07/2022

## ■ COMENTÁRIOS DO GESTOR (CONTINUAÇÃO)

ciclo econômico e tende a limitar uma iminente e intensa desaceleração na atividade. No entanto, o processo de remoção de estímulo monetário continuará e a probabilidade de uma recessão à frente vem crescendo, com o risco adicional de uma resposta ainda mais enfática por parte dos bancos centrais à inflação persistente. Nesse sentido, a inflação dos preços ao consumidor e de salários segue como principal variável a ser monitorada, assim como as expectativas de inflação de médio e longo prazo. Os dados antecedentes de atividade, que estão em desaceleração, são importantes para avaliar o impacto já causado pelo aperto das condições financeiras. Ademais, o prolongamento do conflito entre Rússia e Ucrânia 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 poderia se tornar mais persistente. Dessa forma, o aperto das condições financeiras, a incerteza decorrente da atividade chinesa e a escalada das tensões geopolíticas, além de adicionarem volatilidade aos mercados, 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 retirada de estímulos e à duração do ciclo; (ii) velocidade da desaceleração da atividade e persistência do choque inflacionário nos principais blocos econômicos; (iii) acompanhamento da propagação do Covid na China e de novas medidas de restrição ou estímulo que possam vir; (iv) novas indicações de medidas econômicas e geopolíticas em torno do conflito entre a Rússia e a Ucrânia.

No Brasil, a Bolsa e o Real tiveram performances positivas no mês de julho, explicadas em grande parte pela melhora no ambiente de risco global e pela recuperação no preço das commodities. Na política doméstica, o governo aprovou a PEC 1/22, com custo fiscal estimado de R\$ 41 bilhões este ano, contendo um pacote de estímulos que inclui *voucher* para os caminhoneiros, ampliação do vale gás e incremento no valor do Auxílio Brasil de R\$ 400 para R\$ 600. Ainda que sejam temporários, acreditamos que será difícil cortar esses gastos adicionais nos próximos anos, os quais devem estimular a demanda agregada, gerando mais inflação e mais juros, além de elevar o risco fiscal do país.

No cenário econômico, as divulgações de IPCA continuam a ratificar um ambiente de inflação bastante elevada, com núcleos rodando bem acima dos intervalos compatíveis com o cumprimento da meta para a inflação. Dados acerca da economia doméstica refletem um mercado de trabalho forte com geração de vagas disseminada e um setor de serviços em contínua recuperação. Ademais, expectativas de inflação coletadas pela pesquisa Focus seguem subindo para os anos de 2023 e 2024. Assim, acreditamos que o ambiente inflacionário atual levará o Banco Central a decidir por altas adicionais na taxa de juros. Estamos especificamente atentos: (i) à trajetória da inflação corrente e postura do Banco Central; (ii) às perspectivas e movimentos eleitorais; (iii) aos gastos fiscais para aumentar a chance de o incumbente ganhar a eleição e que podem aumentar a necessidade do ajuste fiscal futuro.

## FUNDOS MULTIMERCADOS

### ESTRATÉGIAS E ATRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

#### RENDA FIXA

Em Renda Fixa, os ganhos vieram de posições compradas no lene japonês e na Coroa Norueguesa e vendidas no Euro, no Dólar Neozelandês e no Yuan. As perdas vieram de posições tomadas em juros nominais no Canadá e nos Estados Unidos, aplicadas em juros nominais no México e em inclinação na Europa; vendidas em risco e compradas em inflação curta no Brasil. Temos posições tomadas em juros nominais no Canadá; compradas em inflação curta e vendidas em inflação a termo no miolo da curva no Brasil; compradas no lene japonês e vendidas no Euro, no Dólar Neozelandês e no Yuan; vendidas em risco; e posições em volatilidade.

#### RENDA VARIÁVEL

O resultado das estratégias de Renda Variável foi negativo em julho. As principais perdas vieram da alta dos mercado externos e da *outperformance* da Bolsa americana em relação às demais.

Julho foi um mês positivo para a maioria dos mercados mundiais. O S&P 500 subiu 9,20%, o Ibovespa 4,69% em reais e o DAX 5,48% em euros.

Nossas principais alocações estão em posições compradas (2%) em Brasil (Consumo Discricionário e Setor Elétrico) e posições vendidas (9%) no mercado externo (S&P e DAX).

#### BAHIA AM MUTÁ FIC DE FIM

|                        | JUL/22        | 2022          |
|------------------------|---------------|---------------|
| Juros                  | -2,01%        | 11,13%        |
| Moedas                 | 0,99%         | 2,19%         |
| Crédito Soberano       | -1,55%        | 1,08%         |
| Commodities            | -0,23%        | -0,16%        |
| Bolsa                  | -0,96%        | -1,10%        |
| <b>Total Operações</b> | <b>-3,76%</b> | <b>13,14%</b> |
| CDI / TxS / Custos     | 0,77%         | 3,20%         |
| <b>Mutá</b>            | <b>-2,99%</b> | <b>16,34%</b> |
| %CDI                   | -             | 252%          |

#### BAHIA AM MARAÚ FIC DE FIM

|                        | JUL/22        | 2022          |
|------------------------|---------------|---------------|
| Juros                  | -1,00%        | 5,45%         |
| Moedas                 | 0,51%         | 1,11%         |
| Crédito Soberano       | -0,78%        | 0,52%         |
| Commodities            | -0,11%        | -0,08%        |
| Bolsa                  | -0,48%        | -0,52%        |
| <b>Total Operações</b> | <b>-1,87%</b> | <b>6,48%</b>  |
| CDI / TxS / Custos     | 0,82%         | 4,89%         |
| <b>Maraú</b>           | <b>-1,04%</b> | <b>11,37%</b> |
| %CDI                   | -             | 175%          |

#### BAHIA AM FIC DE FIM

|                        | JUL/22        | 2022         |
|------------------------|---------------|--------------|
| Juros                  | -0,50%        | 2,68%        |
| Moedas                 | 0,26%         | 0,55%        |
| Crédito Soberano       | -0,39%        | 0,26%        |
| Commodities            | -0,11%        | -0,08%       |
| Bolsa                  | -0,48%        | -0,52%       |
| <b>Total Operações</b> | <b>-1,23%</b> | <b>2,90%</b> |
| CDI / TxS / Custos     | 0,88%         | 5,61%        |
| <b>Bahia</b>           | <b>-0,35%</b> | <b>8,50%</b> |
| %CDI                   | -             | 131%         |

#### BAHIA AM TAIPU MACRO FIC DE FIM

|                        | JUL/22        | 2022          |
|------------------------|---------------|---------------|
| Juros                  | -1,52%        | 8,51%         |
| Moedas                 | 0,77%         | 1,71%         |
| Crédito Soberano       | -1,18%        | 0,82%         |
| Commodities            | 0,00%         | 0,00%         |
| Bolsa                  | 0,00%         | 0,00%         |
| <b>Total Operações</b> | <b>-1,94%</b> | <b>11,04%</b> |
| CDI / TxS / Custos     | 0,83%         | 3,07%         |
| <b>Taipu</b>           | <b>-1,11%</b> | <b>14,11%</b> |
| %CDI                   | -             | 217%          |

## ■ FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

### COMENTÁRIOS DO GESTOR

Julho foi positivo para a maioria dos mercados mundiais. A Bolsa americana foi destaque de alta. Níveis de pessimismo elevados aliados a uma possível mudança de postura do Banco Central Americano após um conjunto de dados de atividade abaixo do esperado impulsionaram o otimismo do mercado.

Em commodities, o petróleo teve um mês negativo caindo entre 2% e 3% nos mercados internacionais. As commodities metálicas também tiveram uma performance negativa no geral. O minério de ferro fechou em queda de 5% e as cotações de aço caíram entre 6% e 11%. O níquel fechou em alta de 4% e o cobre em queda de 4%. A celulose fechou subindo 3% no mercado chinês futuro. Por fim, o açúcar terminou o mês em queda de 5%.

O Ibovespa subiu 4,69% e o índice de Small Caps foi positivo em 5,16%. Por sua vez, o Bahia AM Valuation fechou em alta de 5,00% no mês, o Bahia AM Smid Caps Valor subiu 5,04% e o Bahia AM Long Biased foi positivo em 0,37%.

### CONTRIBUIÇÕES POSITIVAS

As contribuições positivas ficaram concentradas em posições no setor de Petróleo, Saúde e Consumo Discricionário. Petrobras teve uma boa performance no mês explicada pelo seus resultados trimestrais e anúncio de dividendos bem acima do esperado. Rede D'or e Arezzo também vêm *outperformando* o mercado com as prévias divulgadas pelos analistas para a próxima temporada de resultados.

### CONTRIBUIÇÕES NEGATIVAS

As principais contribuições negativas ficaram por conta do Setor Elétrico. Eletrobras *underperformou* o mercado devido as características defensivas de suas operações em um mês de otimismo nos mercados.

### EXPOSIÇÃO DAS CARTEIRAS

- Mantivemos uma carteira diversificada ao longo do mês com uma média de 34 papéis.
- A posição média comprada nos fundos Long Only foi de 91% e o beta médio foi de 92%. A posição média comprada no fundo Long Biased foi de 36% e beta médio foi de 40%.
- As maiores posições compradas estão hoje nos setores de Bancos, Consumo Discricionário e Setor Elétrico.

## RENTABILIDADE DOS FUNDOS

| MULTIMERCADOS                                      | Jul/22        | 2022          | 2021         | 2020          | 2019          | 2018          | Ult. 12 meses | Desde o Início | PL Atual (R\$)              | PL Estratégia (R\$) <sup>2</sup> | Início Status               |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
|  |               |               |              |               |               |               |               |                | PL Médio (R\$) <sup>1</sup> |                                  |                             |
| <b>Bahia AM Mutá FIC FIM</b>                       | <b>-2,99%</b> | <b>16,34%</b> | <b>0,13%</b> | <b>-0,89%</b> | <b>16,44%</b> | <b>15,62%</b> | <b>17,04%</b> | <b>95,27%</b>  | <b>83.580.488</b>           | <b>4,9 bi</b>                    | <b>31/05/17</b>             |
| % CDI  | -             | 252%          | 3%           | -             | 275%          | 243%          | 181%          | 271%           | 481.310.106                 |                                  | Aberto                      |
| <b>Bahia AM Marau FIC de FIM</b>                   | <b>-1,04%</b> | <b>11,37%</b> | <b>1,41%</b> | <b>0,56%</b>  | <b>10,35%</b> | <b>9,94%</b>  | <b>12,88%</b> | <b>193,79%</b> | <b>721.148.391</b>          | <b>4,9 bi</b>                    | <b>28/12/12</b>             |
| % CDI  | -             | 175%          | 32%          | 20%           | 173%          | 155%          | 137%          | 163%           | 892.107.907                 |                                  | Aberto                      |
| <b>Bahia AM FIC de FIM</b>                         | <b>-0,35%</b> | <b>8,50%</b>  | <b>0,97%</b> | <b>0,23%</b>  | <b>8,16%</b>  | <b>8,13%</b>  | <b>8,51%</b>  | <b>138,73%</b> | <b>59.081.925</b>           | <b>4,9 bi</b>                    | <b>28/12/12<sup>3</sup></b> |
| % CDI  | -             | 131%          | 22%          | 8%            | 137%          | 127%          | 90%           | 117%           | 82.119.016                  |                                  | Aberto                      |
| <b>Bahia AM Taipu Macro FIC de FIM<sup>4</sup></b> | <b>-1,11%</b> | <b>14,11%</b> | <b>1,18%</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>15,45%</b>  | <b>270.932.769</b>          | <b>270,9 mi</b>                  | <b>08/12/21</b>             |
| % CDI  | -             | 217%          | 200%         | -             | -             | -             | -             | 217%           | -                           |                                  | Aberto                      |

| RENDA VARIÁVEL                             | Jul/22       | 2022          | 2021           | 2020          | 2019          | 2018          | Ult. 12 meses  | Desde o Início | PL Atual (R\$)              | PL Estratégia (R\$) <sup>2</sup> | Início Status   |
|--|--------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------|
|  |              |               |                |               |               |               |                |                | PL Médio (R\$) <sup>1</sup> |                                  |                 |
| <b>Bahia AM Smid Caps Valor FIC de FIA</b> | <b>5,04%</b> | <b>-9,55%</b> | <b>-24,76%</b> | <b>4,47%</b>  | <b>44,19%</b> | <b>17,63%</b> | <b>-35,79%</b> | <b>531,49%</b> | <b>112.196.990</b>          | <b>232,9 mi</b>                  | <b>30/05/08</b> |
| diferencial do SMLL                        | -0,11%       | 6,00%         | -8,56%         | 5,12%         | -14,00%       | 9,50%         | -1,51%         | 450,41%        | 176.092.459                 |                                  | Fechado         |
| <b>Bahia AM Valuation FIC de FIA</b>       | <b>5,00%</b> | <b>-5,73%</b> | <b>-20,47%</b> | <b>5,70%</b>  | <b>32,33%</b> | <b>23,14%</b> | <b>-29,98%</b> | <b>148,76%</b> | <b>237.649.415</b>          | <b>641,9 mi</b>                  | <b>26/07/10</b> |
| diferencial do IBOVESPA                    | 0,31%        | -4,14%        | -8,54%         | 2,78%         | 0,75%         | 8,11%         | -12,07%        | 93,49%         | 510.965.393                 |                                  | Aberto          |
| <b>Bahia AM Long Biased FIC de FIM</b>     | <b>0,37%</b> | <b>-3,78%</b> | <b>-19,86%</b> | <b>2,43%</b>  | <b>26,39%</b> | <b>21,10%</b> | <b>-28,75%</b> | <b>81,41%</b>  | <b>228.493.894</b>          | <b>280,3 mi</b>                  | <b>30/12/15</b> |
| diferencial do IPCA + 6%                   | 0,49%        | -12,21%       | -36,53%        | -8,18%        | 15,85%        | 11,21%        | -45,58%        | -27,92%        | 325.329.838                 |                                  | Fechado         |
| <b>Bahia AM Long Biased II FIC de FIM</b>  | <b>0,36%</b> | <b>-3,93%</b> | <b>-20,39%</b> | <b>-0,37%</b> | <b>-0,01%</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>-23,81%</b> | <b>4.497.236</b>            | <b>280,3 mi</b>                  | <b>30/12/19</b> |
| diferencial do IPCA + Yield do IMAB        | 0,28%        | -12,47%       | -34,54%        | -7,43%        | -0,07%        | -             | -              | -56,70%        | 7.929.635                   |                                  | Aberto          |

| RENDA FIXA E MOEDAS                   | Jul/22        | 2022          | 2021         | 2020          | 2019         | 2018          | Ult. 12 meses | Desde o Início | PL Atual (R\$)              | PL Estratégia (R\$) <sup>2</sup> | Início Status   |
|---------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------|
|                                       |               |               |              |               |              |               |               |                | PL Médio (R\$) <sup>1</sup> |                                  |                 |
| <b>Bahia AM FI Cambial</b>            | <b>-0,80%</b> | <b>-7,24%</b> | <b>7,35%</b> | <b>28,74%</b> | <b>5,81%</b> | <b>19,20%</b> | <b>1,87%</b>  | <b>869,67%</b> | <b>28.737.747</b>           | <b>28,7 mi</b>                   | <b>30/10/97</b> |
| diferencial do US\$                   | 0,15%         | -0,21%        | -0,03%       | -0,19%        | 1,78%        | 2,07%         | -0,50%        | 500,68%        | 29.300.995                  |                                  | Aberto          |
| <b>Bahia AM FI RF Referenciado DI</b> | <b>1,03%</b>  | <b>6,42%</b>  | <b>4,27%</b> | <b>2,28%</b>  | <b>5,59%</b> | <b>6,03%</b>  | <b>9,35%</b>  | <b>330,42%</b> | <b>168.946.315</b>          | <b>168,9 mi</b>                  | <b>13/02/06</b> |
| % CDI                                 | 99%           | 99%           | 97%          | 82%           | 94%          | 94%           | 99%           | 94%            | 185.707.062                 |                                  | Aberto          |

| INDICADORES          | Jul/22 | 2022    | 2021    | 2020   | 2019   | 2018   | Ult. 12 meses |
|----------------------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|---------------|
| CDI                  | 1,03%  | 6,49%   | 4,40%   | 2,77%  | 5,97%  | 6,42%  | 9,41%         |
| IBOVESPA             | 4,69%  | -1,58%  | -11,93% | 2,92%  | 31,58% | 15,03% | -17,91%       |
| IBrX-100             | 4,40%  | -1,57%  | -11,17% | 3,50%  | 33,39% | 15,42% | -19,17%       |
| SMLL                 | 5,16%  | -15,55% | -16,20% | -0,65% | 58,20% | 8,13%  | -34,28%       |
| IPCA + 6%            | -0,11% | 8,43%   | 16,67%  | 10,61% | 10,54% | 9,88%  | 16,84%        |
| IPCA + Yield do IMAB | 0,07%  | 8,54%   | 14,15%  | 7,05%  | -      | -      | -             |
| Dólar (PTAX)         | -0,95% | -7,03%  | 7,39%   | 28,93% | 4,02%  | 17,13% | 2,37%         |

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

[www.bahiaasset.com.br](http://www.bahiaasset.com.br) | [in /company/bahia-asset](https://www.linkedin.com/company/bahia-asset/) | [@bahiaassetmanagement](https://twitter.com/bahiaassetmanagement)



1 Média aritmética do PL mensal dos últimos 12 meses. 2 O PL Estratégia corresponde à soma dos PLs dos fundos geridos pelas empresas da 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](mailto: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](http://www.bradescobemdtvm.com.br), SAC: [centralbemdtvm@bradescobemdtvm.com.br](mailto:centralbemdtvm@bradescobemdtvm.com.br) ou 0800 704 8383, Ouvidoria: 0800 727 9933.