

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.
2021	BayesLB	-3.16%	1.40%	7.72%	6.80%									12.96%	14.10%
	IMA-B 5+	-1.69%	-2.33%	-1.17%	0.45%									-4.67%	8.43%
2020	BayesLB					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

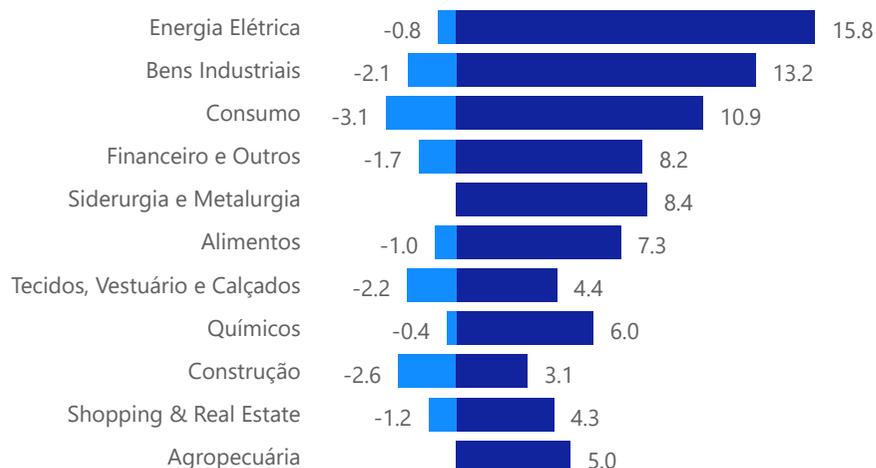
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+



Maiores Exposições por Setor (% PL)

● Short ● Long



Contrib. Retorno por Sub-Estratégia (Mês)

Ações (LO+LS)	7.54%
Dólar Futuro	-0.74%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.70
Correlação vs Ibovespa	0.91

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	112
Número de posições short	95
Maior posição long (% PL)	3.21
Maior posição short (% PL)	-0.88
Total long (% PL)	110.81
Total short (% PL)	-21.95
Patrimônio Líquido	R\$ 10,699,653

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	48.3	-3.5	44.8
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	57.2	-14.6	42.7
Small (inf. a R\$1bi)	4.3	-3.9	0.4

Exposição a Futuros (% PL) *

Dólar Futuro	-30.47%
--------------	---------

* Dados referentes à carteira no último dia do mês

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+15
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

Estado Atual dos Mercados Globais e Estratégias Sistemáticas

Mercados seguiram em tom positivo em Abril, ainda com ligeira alta de juros em alguns mercados por conta de expectativa de aceleração econômica e aumentos crescentes de déficits fiscais na maioria dos países. Essa escalada de juros em Abril foi bem mais suave e apenas em alguns países, o que trouxe calma aos mercados e seguiu favorecendo ativos de risco como ações.

No mercado de juros de países desenvolvidos, nossos modelos globais saíram da compra de futuro de bônus governamentais em todos os vencimentos entre Janeiro e Abril de 2021. A última posição foi do Bobl na Alemanha. Ou seja, não estamos mais com alocação comprada em futuros de bônus governamentais em qualquer economia desenvolvida por conta da escalada das taxas de juros.

Modelo sistemático global alocado na maior parte dos índices de ações na compra.

Nos mercados de ações, as famílias de fatores de risco em geral seguem com performance consistente, tanto na versão long short como na versão long only. Destaque para as performances das famílias de Momentum, Crescimento e Valor. A forte recuperação de Valor, inclusive na versão long short, que em alguns mercados sofria há anos, tem corroborado a expectativa de recuperação econômica das economias. Isso tem ajudado os fundos sistemáticos multi-fatoriais globalmente.

Commodities com comportamento um pouco errático mas mantendo-se em níveis altos após altas seguidas. As oscilações nas commodities de energia levaram o modelo sistemático a desalocar desses mercados como petróleo e gás. Segue alocação comprada em cobre.

Estratégia de Fatores de Risco

Fundo Bayes Long Biased Sistemático FIM completou 11 meses alcançando novo máximo da cota bruta e cota líquida. Rentabilidade, calculada pela cota líquida de +6,80% em Abril de 2021 e de +37,55% no acumulado desde a criação do fundo (29 de Maio de 2020) até 30 de Abril, com volatilidade realizada no período abaixo de 14% a.a., ainda abaixo do orçamento de 16% a.a.. Benchmark (imab5+) segue apresentando dificuldades, sobretudo em 2021, com rentabilidade negativa nos primeiros 3 meses de 2021 e uma leve recuperação em Abril (+0,45%). Esse comportamento do Benchmark gerou durante o histórico do fundo cobrança de performance acima de 6%. O Bayes Long Biased Sistemático FIM ultrapassou o Ibovespa no acumulado desde o lançamento do fundo (+37,55% vs +36,39%), mesmo com orçamento de risco bem menor e volatilidade realizada abaixo de 14% a.a. vs aproximadamente 22,7% a.a. de volatilidade para o Ibovespa.

Alocação de risco segue alta em fatores de ações long only sistemático (75% do uso do risco) e fatores long short (25% do uso do risco). Ambas estratégias performaram de forma relevante em Abril, com estratégia sistemática de fatores long only entregando mais de +8,5% e estratégia sistemática de fatores Long Short entregando performance superior a +5,8% no mês.

Mês de Abril foi outro mês excepcional para Fatores Long Short, com destaque para Valor. No ano de 2021 os destaques são para Momentum, Valor e Crescimento.

Todas as cinco famílias em fatores Long Only entregaram performance relevante em Março, com destaque para as famílias de Momentum, Crescimento e Valor, nessa ordem.

Modelo de Momentum em Câmbio saiu da posição comprada em 31,6% do patrimônio em futuro de USD na terceira semana de Abril. Essa posição gerou performance de -0,29%. Faltando dois dias para terminar o mês de Abril, o modelo entrou na outra ponta, ou seja, comprado Real vs USD em futuro, com 31,6% do patrimônio. No último dia do mês esse modelo nessa ponta gerou uma perda de -0,4%. A posição da estratégia de câmbio, comprada Real, foi reduzida pela metade no dia 03 de Abril, ou seja, encontra-se em aprox. 15% do patrimônio do fundo.

Modelo sistemático de alocação tática baseado em indicadores macroeconômicos locais e globais define alocação entre estratégias e exposição bruta. Mantém alocação alta em fatores long only, mas reduziu levemente essa alocação líquida comprada em ações no início de Abril, e novamente no início de Maio. Posição comprada líquida atualmente ligeiramente superior a 80% do patrimônio do fundo.

Pesquisa

A equipe da Bayes CM segue aperfeiçoando as estratégias sistemáticas em algumas frentes como aperfeiçoamento da biblioteca de indicadores, desenvolvimento de modelagem alternativa para construir fatores de risco e técnicas de otimização de portfólios, dentre outras áreas.

* 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.