

## Objetivo e Estratégia

Fundo de ações sistemático baseado em estratégia de fatores de risco para ações. Estratégia de fatores de risco para ações no Brasil desenvolvida desde 2010 por sócios da Bayes CM que fundaram Principia CM em 2004. Estratégia com histórico desde 2015 com performance superior ao Ibovespa. Fundo com mais de 100 posições e com alta diversificação por ação e setorial. Beta esperado abaixo de 1. Objetivo de gerar I. Sharpe acima de 1, considerando-se tracking error esperado em torno de 10% vs Ibovespa. Contínuo desenvolvimento de novos fatores de risco, inclusive alternativas aquelas usualmente conhecidas. Fundo adequado às Resoluções nº 3.922 e nº 4.661.

## Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2021	BayesLO	-1.93%	-1.12%	9.12%	7.55%	5.99%								20.62%	17.09%
	Ibovespa	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%								6.05%	23.74%
2020	BayesLO							-0.51%	-1.94%	-3.93%	-1.54%	10.94%	7.30%	10.42%	16.99%
	Ibovespa							-2.63%	-3.44%	-4.80%	-0.69%	15.90%	9.30%	12.70%	23.23%

\* Data da primeira cota do fundo: 29/07/2020

## Desempenho Histórico



## Estatísticas

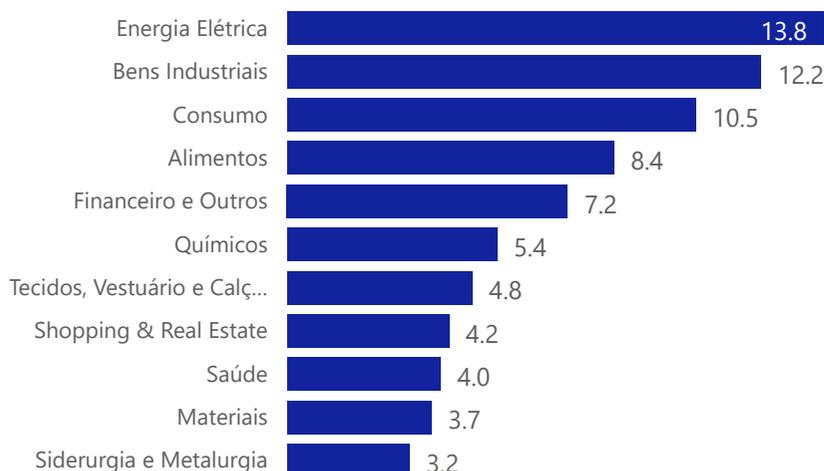
Beta vs. Ibov	0.69
Tracking Error vs. Ibov	10.72%

## Exposições e Concentração \*

Número de posições	129
Maior posição comprada (% PL)	3.54
Ações Compradas (% PL)	98.6
Patrimônio Líquido	R\$17,902,891
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10bi)	43.05
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	53.81
Small (inf. a R\$1bi)	2.44

\* Dados referentes à carteira no último dia do mês

## Maiores exposições por setor (% PL)



## Dados para investimento

Taxa de adm.	2,00% a.a.	Gestor	Bayes Capital Management Investimentos Ltda.
Taxa de performance	20% sobre o que exceder o índice Ibovespa (provisionado diariamente, cobrado semestralmente, utilizando o conceito de linha d'água)	Adm/Custódia	BTG Pactual
Horário para movimentações	Até 14:00	Auditor	Ernst & Young
Aplicação financeiro	D+0	Classif. ANBIMA	Fundo de Ações (FIA)
Aplicação	D+1	CNPJ/MF	37.569.846/0001-57
Resgate-quotização	D+14		
Resgate-pagamento	D+16		
Tipo de quota	Fechamento		
Tributação	Renda Variável - 15% sobre o lucro apurado no resgate		

\* 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 seguiram calmos em Maio com poucos dias de oscilações negativas. Commodities seguem com tendência forte.

No mercado de juros de países desenvolvidos, nossos modelos globais voltaram a comprar alguns vencimentos, como 2 anos para a curva dos Estados Unidos, indicando que mercado de juros começa a estabilizar e se acalmar em relação à expectativas de inflação e déficits crescentes. O "inflation break-even" na curva de juros dos EUA segue bem comportado, indicando que expectativa de inflação parece ancorada e a alta dos índices de inflação recente pode ser temporária, como o FED espera.

Modelo sistemático global segue alocado comprado em commodities cíclicas como os futuros de petróleo e gás natural, além de cobre. Também segue comprado na maior parte dos índices de ações e vendido em USD.

Mercado global com viés positivo e mais calmo em relação ao nível de juros, aliado a dados recentes positivos de balança comercial, expectativa de crescimento do GDP e no âmbito fiscal, ajudam o Real a intensificar tendência de alta. Real iniciou tendência de valorização na segunda semana de Maio que parece persistir. Modelos alocados na compra de Real vs USD.

Cryptomoedas oscilando bastante. Modelo global alocado na ponta vendida de Bitcoin.

Nos mercados de ações, as famílias de fatores de risco em geral com performance consistente, tanto na versão long short como na versão long only. Famílias de Momentum, Crescimento e Valor seguem com destaque.

Ganhos em payroll nos EUA vieram abaixo do esperado, trazendo ainda maior tranquilidade ao mercado no início de Junho. VIX começa a testar lows recentes desde a pandemia do COVID em 2020.

## **Estratégia de Fatores de Risco**

Bayes Sistemático Ações FIA apresentou performance no mês de Maio/21 de +5,99% . No ano de 2021 até 31 de Maio de 2021, o fundo apresenta performance de +20,62% vs Ibovespa +6.05%, seguindo dinâmica de entregar performance superior ao seu benchmark. No acumulado desde o lançamento do fundo, em 29 de Julho de 2020, até 31 de Maio de 2021, performance de + 33,2% vs Ibovespa +19,5%. Volatilidade realizada do fundo em 17,02% vs Ibovespa 22,18%.

Há 6,5 anos a estratégia de fatores long only vem entregando seu objetivo, ou seja, retorno de ao menos Ibovespa + 10% a.a., para tracking error entre 10% a 11%. Nossa versão atual F2020 que está no Bayes Sistemático Ações FIA está com performance superior a ( Ibovespa + 13%) em 10 meses.

Todas as famílias de fatores de risco em versão long only apresentaram performance relevante em Maio, com destaque para Momentum, Crescimento e Qualidade. Durante o ano de 2021, Momentum, Crescimento, Valor e Qualidade estão bem, todas bem acima do Ibovespa. A família "Low Risk" apresenta performance positiva em 2021, porém abaixo do mercado em geral, mas contribui para diversificar risco, uma vez que, juntamente com Qualidade, tende a ir bem em momentos de maior oscilação.

Alocação do fundo, como sempre, perto de 100% no modelo sistemático de fatores Long Only.

## **Pesquisa**

A equipe a Bayes CM segue aperfeiçoando as estratégias sistemáticas em algumas frentes. A pesquisa em construção de estratégias de fatores para ações usando métodos alternativos como Machine Learning segue progredindo com resultados relevantes.

*\* 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.*