

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	Bayes FIA	-1.93%	-1.12%	9.12%	7.55%	5.99%	-1.51%							18.80%	16.45%
	Ibovespa	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%							6.54%	22.27%
2020	Bayes FIA							-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

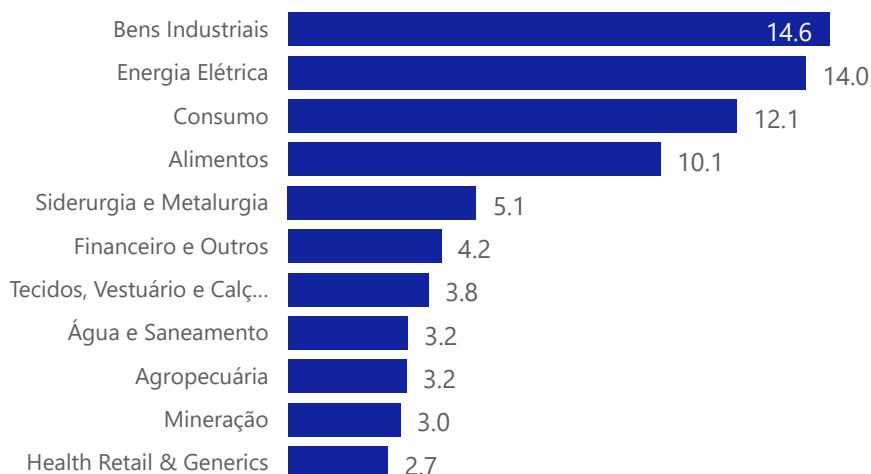
Beta vs. Ibov	0.69
Tracking Error vs. Ibov	10.37%

Exposições e Concentração *

Número de posições	142
Maior posição comprada (% PL)	3.16
Ações Compradas (% PL)	98.0
Patrimônio Líquido	R\$18,949,648
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10bi)	44.85
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	43.93
Small (inf. a R\$1bi)	8.63

* Dados referentes à carteira no último dia do mês

Maiores exposições por setor (% PL)



Dados para investimento

Taxa de adm.	2,00% a.a.
Taxa de performance	20% sobre o que exceder o índice Ibovespa (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 de Ações (FIA)
CNPJ/MF	37.569.846/0001-57

* 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

Economias globais seguem melhorando de forma resiliente, não apenas aquelas menos afetadas pela COVID como Austrália, mas também aquelas economias que estão mais avançadas com os programas de vacinação, como os EUA. Em renda variável, não se via um semestre tão forte desde o primeiro semestre de 2007. Em relação à expectativa de resultados, as ações de alguns desses mercados já apresentam expectativas de lucros para 2021 acima do que era esperado para 2020 antes da COVID e razoavelmente acima do resultado obtido em 2019.

Mercados tiveram um pequeno sobressalto em 17 de Junho, a partir da Reunião do FED, quando as previsões do FED ("dot plot") foram alteradas indicando que mais membros do FED acham possível aumento de juros em 2023. Essa aparente mudança de expectativa do FED parece agora mais "hawkish" do que a visão de outros bancos centrais, inclusive de economias em estágio mais avançado de recuperação, como a Austrália.

"The Fed forecasts showed 13 of the 18 person policy board saw rates rising in 2023 versus only six previously, while seven tipped a first move in 2022. The new Fed 'dot plot' indicating that the median FOMC member now forecasts two Fed rate hikes in 2023, versus none in the March iteration, represented the hawkish surprise out of the June Fed meeting," said Ray Attrill, head of FX strategy at NAB."

Essa pequena alteração de linguagem gerou impacto em ativos de risco como commodities, crypto-moedas, spread de crédito e mercado de ações durante alguns dias. O VIX chegou a subir de 15 para 20,70 em 18 de junho, depois voltando a cair durante o decorrer do mês de Junho.

Alterações maiores foram sentidas em algumas commodities, crypto e em moedas. Modelos de momentum passaram a indicar compra de USD vs várias moedas sobretudo na Europa como USD vs Franco Suíço e USD vs Libra. Modelo segue comprado em BRL vs USD como uma das únicas posições vendidas em USD. A oscilação no mercado de ações durou alguns dias, mas foi cedendo e o mês de Junho terminou com o VIX em menor nível do que no início do mês e os modelos comprados em futuros de ações e commodities de energia, em detrimento de commodities metálicas. Modelos de momentum seguem desalocados em mercados futuros de bônus governamentais de países DM como EUA, Europa, UK, Canada e Japão.

No Brasil, oscilação mais forte a partir dos últimos dias do final do mês de Junho, sobretudo por conta de ruídos políticos e, especificamente no mercado de ações, após o anúncio pelo governo de uma proposta de reforma tributária com impacto negativo para o mercado de capitais e investimentos em geral, que surpreendeu de forma negativa os agentes econômicos.

Ao longo do mês de Junho, no mercados de ações, especificamente no Brasil, houve uma rotação para setores mais impactados pela crise do COVID, com a expectativa de normalização em consequência do aumento da vacinação. Setores de consumo discricionário tenderam a ir melhor do que o mercado em geral, inclusive do que commodities. Em termos de família de fatores de risco, esse movimento afetou negativamente sobretudo as famílias de Qualidade e "Baixo Risco". Momentum e Crescimento seguiram bem. Valor teve performance neutra.

O primeiro semestre de 2021 terminou em tom muito positivo, ou seja, em franco modo "risk on" na maioria dos mercados, incluindo ações, commodities de energia. O contraponto veio no mercado de câmbio, onde o USD apresentou recuperação novamente vs outras moedas, com algumas poucas exceções. O mercado de ações no Brasil oscilou mais com tom ligeiramente negativo no final de Junho por conta de eventos locais, como já mencionado.

Estratégia de Fatores de Risco

Bayes Sistemático Ações FIA apresentou performance no mês de junho / 21 de -1,51% . No início do mês de junho chegou a estar + 3,1%. Mas a partir desse período a estratégia de fatores começou a oscilar. Dentre as possíveis explicações temos:

- (i) Rotação do mercado com alocação em ações de empresas que perderam muito durante o período de COVID, sobretudo aquelas mais descontadas de setores com problemas como consumo discricionário, empresas de aviação, malls, etc. Em termos de famílias de fatores de risco, aquelas mais afetadas por essa rotação foram a família de Qualidade e a família de Baixo Risco, justamente porque as ações mais beneficiadas foram as chamadas de "não qualidade".
- (ii) Impacto em boa parte do espectro de Qualidade e Baixo Risco, como também em Valor, a partir do projeto de alteração tributária proposto pelo Governo, sobretudo com a proposta de imposto de dividendos.

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

A estratégia de fatores de risco formato long only fechou Junho com performance negativa, com as famílias de Baixo Risco e Valor como destaques negativos. Qualidade também não foi bem, praticamente zerada no mês. O destaque positivo no mês seguiu com as famílias de Momentum e Crescimento.

Performance das famílias de fatores de risco long only no 1º. Semestre: Momentum gerou retorno mais do dobro do mercado em geral, Crescimento quase o dobro. Valor gerou retorno francamente positivo. Qualidade gerou retorno positivo em linha com o mercado e Baixo Risco gerou retorno abaixo do mercado em geral.

Fundo fechou o primeiro semestre de 2021 com retorno de 18,8% e no acumulado desde 29 de Julho de 2020 em +31,17% vs Ibovespa em 20,07% com tracking error igual a 10,37% .

** 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.*