

## Objetivo e Estratégia

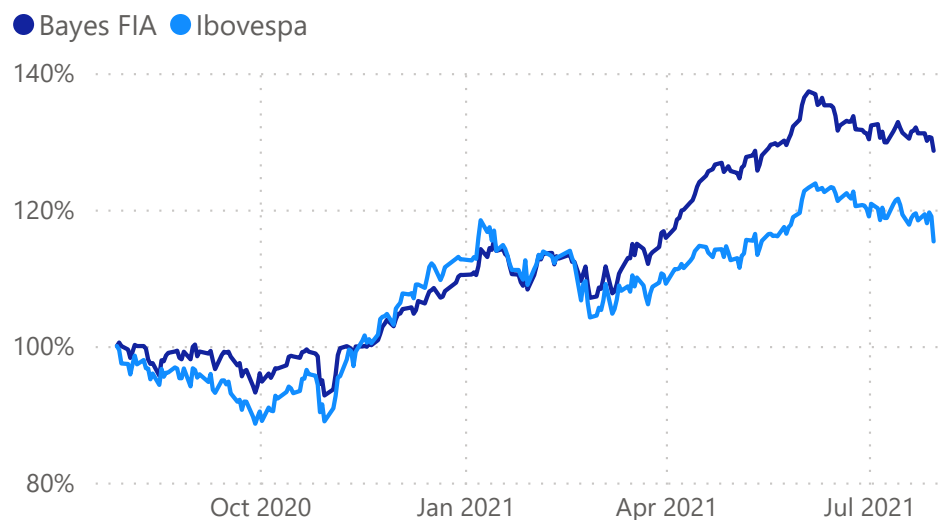
Fundo de ações sistemático baseado em estratégia de fatores de risco para ações. Estratégia de fatores de risco para ações no Brasil desenvolvida desde 2010 por sócios da Bayes CM que fundaram Principia CM em 2004. Estratégia com histórico desde 2015 com performance superior ao Ibovespa. Fundo com mais 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%	-1.95%						16.48%	16.01%
	Ibovespa	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%						2.34%	21.43%
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

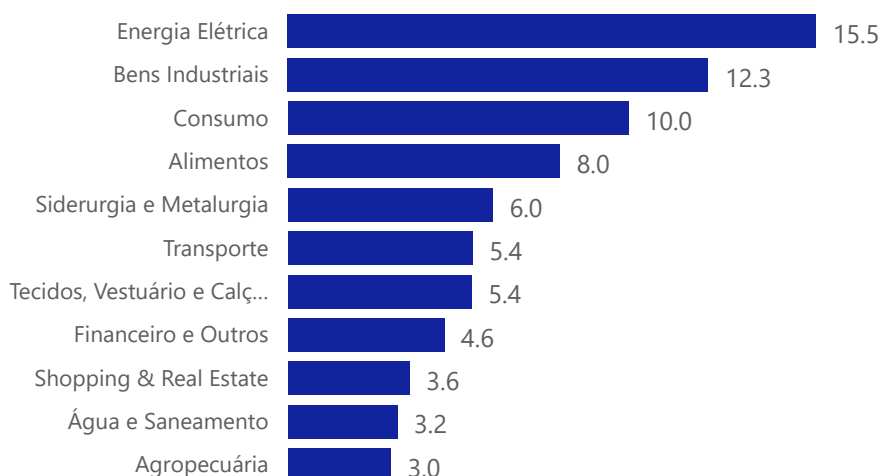
Beta vs. Ibov	0.69
Tracking Error vs. Ibov	10.14%

## Exposições e Concentração \*

Número de posições	127
Maior posição comprada (% PL)	2.84
Ações Compradas (% PL)	98.3
Patrimônio Líquido	R\$19,450,236
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10bi)	45.68
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	43.81
Small (inf. a R\$1bi)	6.02

\* 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 globais em Julho seguiram comportamento positivo, sobretudo em ações e mercado de bônus nos EUA, Canadá, Austrália e em outros países Europeus. Os mercados apresentaram oscilações maiores do que vimos até o início de Junho, e mesmo após aquele evento gerado pelo FED no meio de Junho. As oscilações maiores em Julho ocorreram entre 16 e 21 de Julho, geradas por questões como preocupação com variante delta do COVID, interferência do governo Chinês no setor de tecnologia gerando risco regulatório, incertezas em relação às políticas monetária e fiscal nos EUA e em outros países. Vimos também oscilações fortes em algumas commodities por conta de eventos climáticos e outros eventos.

Nos dias de maior oscilação o VIX atingiu 27 e depois cedeu. Apesar das notícias negativas no campo da inflação, juros curtos foram afetados de forma tênue nas economias desenvolvidas, enquanto juros de 10 anos nos EUA chegaram a cair abaixo de 1.20%, fechando o mês em 1,24% vs níveis acima de 1,40% no início do mês. Vimos dinâmica semelhante em outros mercados de países desenvolvidos. Juros longos bem comportados indica que mercado acredita que repique de inflação nos países ricos como EUA é provavelmente passageiro. Parece haver maior preocupação em relação à combinação de política fiscal e monetária e seus efeitos na economia, como fatores que poderão ou não ajudar essas economias a crescerem de forma sustentada perto do crescimento potencial do GDP. Há também preocupação com a continuidade dos ganhos de produtividade em outros setores ex-tecnologia.

As taxas de juros apresentaram comportamento de queda na maioria dos mercados desenvolvidos, primeiro nos vencimentos mais longos (após 5 anos) e na virada do mês de Julho para Agosto, inclusive nos vencimentos curtos apesar dos números de inflação. Os modelos de futuros globais estão comprados (posição "bull") em todos os vencimentos de bônus nos EUA, Canadá, Europa, UK e Japão.

Resultados das empresas no 2Q21 seguem acima das expectativas dos analistas para EUA e Europa em mais de 50% das ações. Salvo algumas situações relevantes específicas como Amazon, as empresas large caps de tecnologia têm reportado acima do esperado. Empresas de tecnologia all cap, mas certamente mid e large cap seguem alcançando novas máximas o que impulsiona o Nasdaq e o S&P. Alguns múltiplos parecem altos, sobretudo large caps em tecnologia. Empresas industriais com poder de influenciar preços dos produtos e grandes produtores de commodities também entregam resultados acima da expectativa dos analistas. Mercados de ações sobretudo dos EUA alcançaram novas máximas no mês de Julho.

Modelos globais comprados em todos os índices de ações dos EUA, Europa, UK, HK, Japão. Hong Kong segue como o mercado que oscila mais, e com momentum mais fraco.

Modelo em commodities FX comprado USD vs CAD, vs EUR, vs AUD, e desalocado nas demais moedas, inclusive no BRL desde que foi zerado no início de Julho. Modelo comprado em gas natural e vendido em prata. Modelo seguia vendido BTC e foi zerado na 3ª semana de julho.

O mercado no Brasil apresentou oscilação alta com fechamento bem negativo no último dia do mês. Coincidentemente China e Brasil têm gerado eventos negativos, sendo China no campo regulatório e Brasil nos campos fiscais, monetário, de reformas estruturais, alguns eventos climáticos como impacto de geadas em setores agrícolas e crise hídrica, além do ruído político/institucional entre os três poderes.

Juros curtos e longos subiram bastante no Brasil no fechamento de Julho, assim como oscilações altas câmbio dólar vs Real e queda substancial no mercado de ações, sobretudo no último dia de Julho.

Resultados 2Q21 para empresas no Brasil têm vindo acima das expectativas para alguns setores como commodities, energia elétrica, alguns segmentos industriais, alguns segmentos de consumo essencial, construção e incorporação no ramo residencial de poder aquisitivo maior, e poucos segmentos dos setores de consumo discricionário. Esse último, ainda com expectativas futuras de recuperação pós-Covid.

Ibovespa fechou em -3,94% no mês, sobretudo por conta da alta oscilação no último dia do mês. Destaque negativo no mês foram empresas de Qualidade e Valor.

### **Estratégia de Fatores de Risco**

Bayes Sistemático Ações FIA completou 12 meses em Julho/2021, com performance ajustada a risco relevante em termos absolutos e relativos. Na 4ª versão de nosso modelo de Fatores de ações para Brasil, sendo que primeira foi lançada em 2012 ainda na Principia CM, a versão F2020 tem apresentado comportamento em linha com o esperado pelo backtest e superior às versões anteriores, que apresentaram performance de (Ibov + 10% a.a.) desde 2015.

O Bayes Sistemático Ações FIA apresentou rentabilidade acumulada no ano até Julho de +16,48% vs Ibovespa (+2,34%) e no acumulado de 12 meses em + 28,62% vs +15,34% do Ibovespa, ou seja, acima de (Ibov + 13%) no período, com volatilidade realizada de +16,4% vs Ibovespa de 21,4%.

Alocação do fundo, como sempre, perto de 100% no modelo sistemático de fatores em ações Long Only. O portfolio possui mais de 120 posições em ações, com alocação por ação atualmente inferior a 3%, alta diversificação setorial e em estilos de investimento, combinando fatores de risco em famílias de Valor, Crescimento, Momentum, Baixo Risco e Qualidade.

O fundo fechou o mês de julho com -1,95% vs o Ibovespa em -3,94%, em grande parte impactadas pelo evento no último dia do mês de Julho. A estratégia de fatores de risco formato long only fechou Julho com performance negativa, tendo as famílias de Qualidade e Valor como destaques negativos. O destaque positivo foi a família de fator de risco de Crescimento.

### **Nota sobre Pesquisa em Modelagem**

O aperfeiçoamento da versão F2020 segue como um dos focos importantes. Identificamos melhorias interessantes em algumas famílias, inclusive indicadores que surpreendentemente passaram a apresentar performance melhor do que o histórico no Brasil. A frente de desenvolvimento de modelos alternativos utilizando técnicas estatísticas e computacionais (Machine Learning) segue avançando, com a possibilidade de implementarmos conjunto de modelos alternativos ao modelo tradicional com ganhos relevantes em termos de medidas como diversificação vs modelo tradicional.

\* 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 portfolio, diversificação e gestão de risco. Entretanto, são estratégias de risco alto e podem apresentar perdas significativas.