

Objetivo e Estratégia

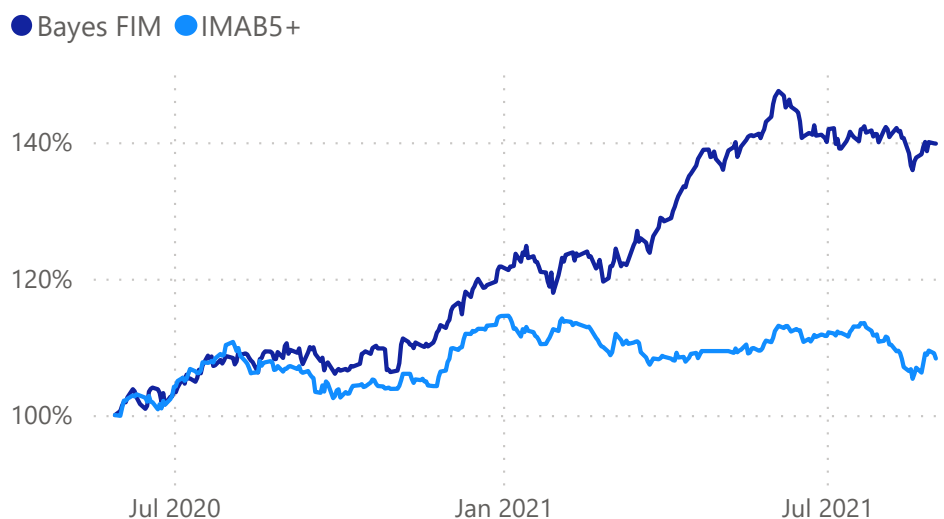
Fundo long-biased sistemático, que aloca em fatores de risco de ações e de outros mercados, com mais de 150 posições, entre compradas e vendidas, orçamento de risco visando volatilidade realizada de 16% a.a. com I. Sharpe esperado superior a 1,5. Se utiliza de modelo de alocação estratégica e tática 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 (%)

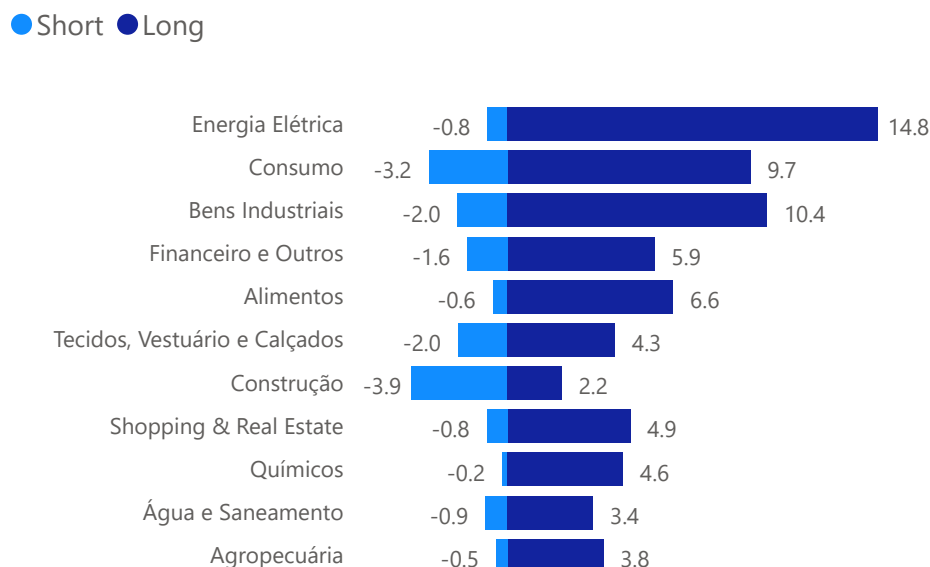
ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2021	Bayes LB	-3.16%	1.40%	7.72%	6.80%	4.49%	-2.17%	-0.44%	-0.14%					14.80%	12.66%
	IMA-B 5+	-1.69%	-2.33%	-1.17%	0.64%	1.19%	0.83%	-0.76%	-2.22%					-5.44%	8.31%
2020	Bayes LB					0.58%	2.75%	5.69%	-0.20%	-1.73%	-0.18%	6.09%	7.98%	21.77%	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



Maiores Exposições por Setor (% PL)



Contrib. Retorno por Sub-Estratégia (Mês)

Ações (LO+LS)	0.08%
DI Futuro	0.61%
Dólar Futuro	-0.61%
NTN-B 30	-0.22%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.67
Correlação vs Ibovespa	0.93
Índice de Sharpe	2.19

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	122
Número de posições short	78
Maior posição long (% PL)	3.49
Maior posição short (% PL)	-0.90
Total long (% PL)	94.95
Total short (% PL)	-23.35
Patrimônio Líquido	R\$ 12,519,961

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	42.9	-7.9	35.0
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	46.3	-10.9	35.4
Small (inf. a R\$1bi)	4.8	-4.9	-0.1

Exposição a Futuros (% PL) *

Dólar Futuro	0.00%
DI Futuro	-7.93%
NTNB 30	14.36%

* 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+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 Multimercado Estratégia Livre (FIM)
CNPJ/MF	36.499.625/0001-97

* 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 Agosto apresentaram comportamento positivo em ações e juros de países desenvolvidos enquanto China seguiu sofrendo com questões de interferência do Governo e indicadores econômicos de desaceleração. Grande parte das commodities, sobretudo metálicas e de energia em tendência de queda e as moedas com tendência de valorização do Dólar. A participação de Powell em Jackson Hole no final do mês foi um "divisor de águas", acalmando o mercado em relação à expectativa de redução na compra de bônus pelo FED. Isso gerou reversão de expectativas acalmando os mercados de commodities e gerando queda nos juros futuros, além de reversão na expectativa de valorização do Dólar vs outras moedas.

Os modelos globais seguiram comprados em índices futuros de ações, com exceção de Hang Seng, comprados em índices futuros de bônus governamentais de países desenvolvidos, que renderam bons resultados, sobretudo após Jackson Hole em 27 de Agosto, que desencadeou reações positivas com quedas de taxas de juros futuras e movimentos positivos das bolsas. As posições compradas em Dólar vs outras moedas e vendidas em commodities de energia sofreram e diminuíram os ganhos no mês. Os modelos foram zerando as posições vendidas nas commodities que restavam como ouro, cobre e as commodities de energia. Zerou também posições vendidas em moedas como o Real. Os stops mais recentes foram Short em Dólar Australiano, Short Libra e Short futuro de petróleo.

No Brasil os mercados oscilaram bastante em Agosto, tanto ações, como câmbio e juros futuros, com incertezas locais em várias frentes como fiscal, inflação, e expectativa de desaceleração de crescimento para 2022. Essa oscilação foi favorável para estratégias sistemáticas como long short fatores de ações, sobretudo nas famílias de crescimento e valor. Os modelos comprados em juros futuros e dólar chegaram a apresentar ganhos expressivos até o dia 26 de Agosto. Quando os mercados se recuperaram no final do mês, os movimentos favoreceram modelos de ações sistemáticos, impactando negativamente as posições compradas em taxas de juros e câmbio.

Estratégia de Fatores de Risco

Alocação de risco segue alta em fatores de ações, ocupando cerca de 70% do orçamento de risco do fundo. Desse orçamento, long only sistemático com 75% do uso do risco e fatores long short com 25% do uso do risco. Modelo sistemático de alocação tático baseado em indicadores macroeconômicos locais e globais define alocação entre estratégias e exposição bruta. Posição comprada líquida em fatores ações long only foi reduzida para +71,6% do patrimônio do fundo desde o início de Agosto.

Fundo segue com alocação de risco em até 30% em outros mercados como momentum de juros, câmbio, etc. que poderá ser direcionada para a estratégia de futuros globais visando diversificar mais o risco desses mercados e não ficar sujeito apenas aos mercados de juros e câmbio no Brasil, que têm estado suscetíveis a riscos específicos.

Fundo Bayes Long Biased Sistemático FIM completou 15 meses em Agosto/21 e segue com performance ajustada a risco medida por I. Sharpe acima de 2,5 dependendo do benchmark utilizado. Para imab5+ o I. Sharpe é ainda maior. No ano de 2021, o fundo está com +14,8% para uma volatilidade realizada anual de 12,66% vs o Imab5+ de -5,44%. No acumulado o Bayes Long Biased Sistemático FIM está com rentabilidade medida pela cota líquida de performance, em +39,8% vs Ibovespa em +35,9%, com volatilidade de 12,76%, ou seja, abaixo de seu orçamento de risco de 16% a.a. e bem abaixo da volatilidade realizada do Ibovespa de 21,4%. O imab5+ apresenta performance acumulada de +8,30% no período, impactado pela instabilidade fiscal e institucional no Brasil.

O fundo apresentou rentabilidade de -0,14% em Julho, descolando de forma positiva do Ima5+ (-2.22% no mês) e do Ibovespa (-2.48% no mês). Durante o mês, as estratégias de fatores em ações (Long Only + Long Short) entregaram resultado de +0,08%.

A posição de cerca de 15% do AUM, em NTN-B de vencimento de 2030, entregou -0,22% de retorno no mês. A estratégia de momentum de juros, entrou comprado taxa de juros via DI Futuro de vencimento Jan 31, representando aprox. 8% do AUM do fundo, contribuiu com +0,61%.

A posição comprada em Dólar futuro, que representava 15% do AUM do fundo, chegou a estar ganhando +0,4% no mês e foi zerada no dia 30 de Agosto, com perda de -0,61% após começar a perder a partir do dia 26 de Agosto e intensificando após Jackson Hole que alterou a dinâmica de valorização do USD vs moedas globais.

Com o mês de Agosto, as estratégias de Long Short de fatores ultrapassaram a performance das estratégias de Long Only de fatores para o ano de 2021. No mês de Agosto, Long short fatores seguiu a dinâmica de Julho, com performance francamente positiva, tendo como destaques positivos as famílias de Crescimento e Valor e destaque menos positivo para Qualidade e Momentum. A performance das famílias de fatores de risco Long Only no mês de Julho foi negativa com destaque negativo para Qualidade e Momentum e positivo para Baixo Risco.

** 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.*