

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%	-0.41%					16.01%	16.37%
	Ibovespa	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%					-0.20%	20.44%
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

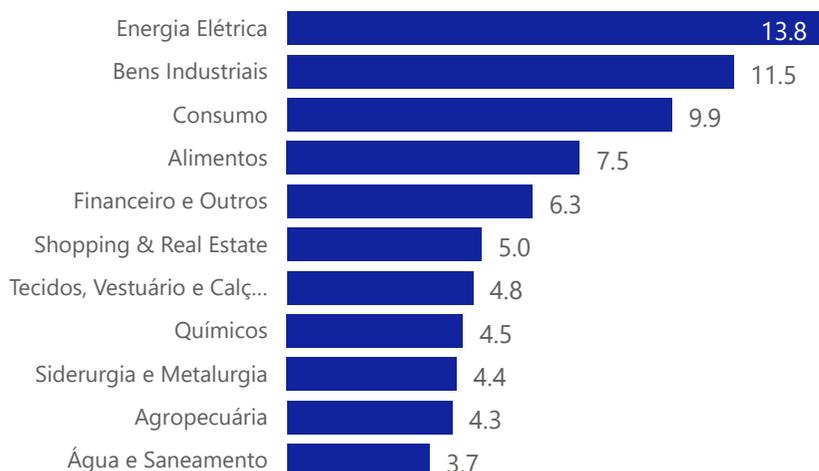
Beta vs. Ibov	0.69
Tracking Error vs. Ibov	10.57%

Exposições e Concentração *

Número de posições	109
Maior posição comprada (% PL)	3.62
Ações Compradas (% PL)	97.9
Patrimônio Líquido	R\$19,459,173
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10bi)	44.11
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	47.42
Small (inf. a R\$1bi)	4.83

* 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 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

Bayes Sistemático Ações FIA completou 13 meses em Agosto/2021, com performance ajustada a risco relevante em termos absolutos e relativos. Na 4ª versão de nosso modelo de Fatores de ações para Brasil, 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 Agosto de +16,01% vs Ibovespa (-0,20%) e no acumulado de 13 meses em + 28,09% vs +12,48% do Ibovespa, ou seja, acima de (Ibov + 15%) no período, com volatilidade realizada de +16,4% vs Ibovespa de 21,4%. O fundo fechou o mês de julho com -0,40% vs o Ibovespa em -2,48%.

As famílias de fatores de risco long only tiveram rentabilidade discrepante em Agosto embora a maior parte delas bem melhor do que o Ibovespa e do que o mercado em geral. Algumas famílias como momentum foram mal, impactadas provavelmente por reversão de momentum de preços gerados por eventos. Qualidade também não foi bem, possivelmente por conta do efeito negativo de indicadores relacionados com empresas geradoras de caixa e pagadoras de dividendos. Famílias como Baixo Risco e Valor tiveram melhor performance. Crescimento teve comportamento abaixo do histórico recente.

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