

Objetivo e Estratégia

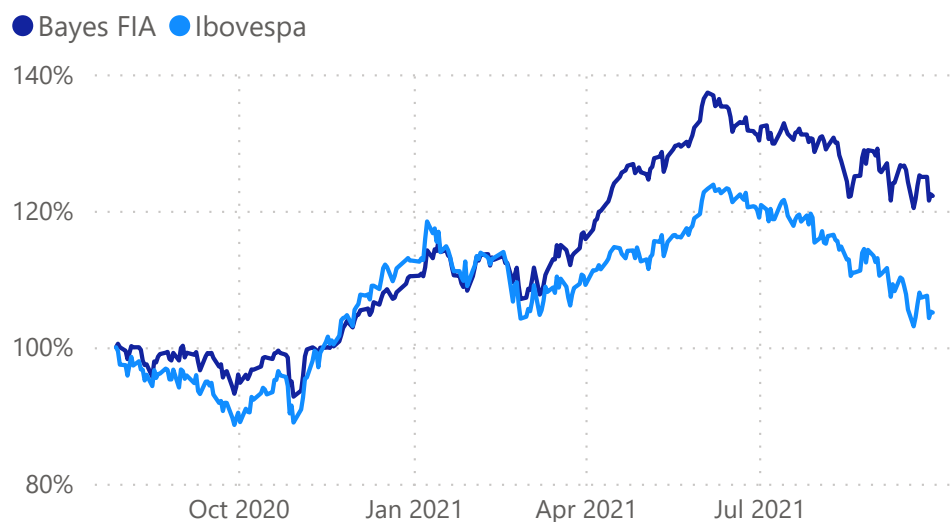
Fundo de ações sistemático baseado em estratégia de fatores de risco para ações. Estratégia de fatores de risco para ações no Brasil desenvolvida desde 2010 por sócios da Bayes CM que fundaram Principia CM em 2004. Estratégia com histórico desde 2015 com performance superior ao Ibovespa. Fundo com mais 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%	-4.62%				10.65%	17.95%
	Ibovespa	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%				-6.75%	20.58%
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%	22.19%

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

Desempenho Histórico



Estatísticas

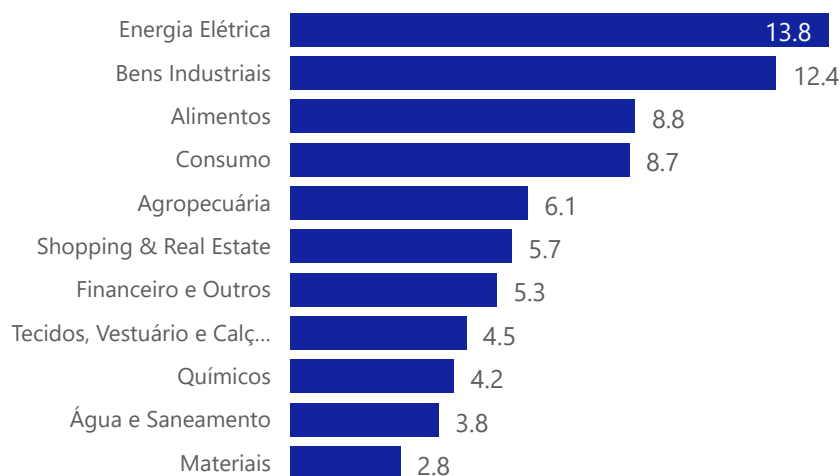
Beta vs. Ibov	0.72
Tracking Error vs. Ibov	10.39%

Exposições e Concentração *

Número de posições	145
Maior posição comprada (% PL)	3.40
Ações Compradas (% PL)	95.4
Patrimônio Líquido	R\$19,363,299
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10bi)	33.87
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	53.74
Small (inf. a R\$1bi)	6.77

* 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

O mês de Setembro de 2021 foi extremamente volátil para os mercados globais, com os mercados de ações e de bônus governamentais de países ricos sofrendo perdas de forma síncrona. Essa queda sincronizada de índices de ações e bônus governamentais de países riscos, que têm em geral correlação histórica baixa, não foi vista nem no auge da crise do COVID. Os índices nos EUA apresentaram a pior queda desde Março de 2020 durante a crise da COVID. A preocupação agora tem sido com a inflação corrente gerada por alta de itens como energia e potencializada por gargalos de logística; há receio de manutenção de expectativa de inflação alta no futuro. A alta dos juros, que impactou negativamente os bônus governamentais, também gerou efeito negativo em ações de crescimento que caíram mais de -5% no mês. O terceiro trimestre fechou ligeiramente positivo para o S&P500 enquanto o NASDAQ e o Russell 2000 fecharam negativos.

Os modelos sistemáticos de futuros reajustaram suas posições, saindo dos bônus governamentais com vencimentos mais curtos que são mais afetados com a alta da expectativa de inflação. Também voltaram a alocar em compra do Dólar vs outras moedas. Segue alocado nos futuros de ações de mercados desenvolvidos com exceção de Hang Seng. Alocou na ponta comprada nos futuros de Petróleo e mercados de energia em geral.

No Brasil foi um mês bem negativo sobretudo para o mercado acionário, que vinha oscilando desde meados de Junho e teve um comportamento mais negativo nesse mês. Seguiram incertezas em várias frentes como fiscal, inflação, e expectativa de crescimento para 2022. Essa oscilação foi favorável para estratégias sistemáticas de arbitragem como long short fatores de ações, sobretudo nas famílias de valor, qualidade e baixo risco. Ações de momentum sofreram mais do que o mercado em geral. Houve impacto também em ações de crescimento.

A expectativa de inflação e juros nominais segue comportada no médio e longo prazos nos EUA, medido por métricas como "inflation break-even" e a própria estabilidade dos juros do bônus de 30 anos. Também segue ancorada a expectativa de crescimento em 2022 dos EUA acima do crescimento potencial do GDP. Isso trás um contra-ponto ao grau de oscilação maior dos mercados em Setembro. Os juros nos EUA estão ainda abaixo dos níveis pré-COVID, o que indica que essa dinâmica atual é esperada em um cenário de recuperação econômica.

Há preocupação maior em relação ao Brasil, com as questões fiscais, monetárias e institucionais podendo afetar os agentes econômicos e esfriar a recuperação econômica para 2022.

Estratégia de Fatores de Risco

Bayes Sistemático Ações FIA completou 14 meses em Setembro/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 Setembro de +10,65% vs Ibovespa -6,75%. No acumulado de 14 meses o Bayes Sistemático Ações FIA está em + 22,2% vs +5,1% do Ibovespa, ou seja, acima de (Ibov + 16%) no período, com volatilidade realizada de +16,4% vs Ibovespa de 21,4%.

O fundo fechou o mês de Setembro com -4,6% vs o Ibovespa em -6,7%. A família de fator de risco long only que teve pior comportamento foi Momentum, que performou pior do que o Ibovespa e as demais famílias. Famílias de Baixo Risco e Qualidade tiveram comportamento bem melhor do que o Ibovespa e do que o mercado em geral. Crescimento teve comportamento ligeiramente melhor do que o Ibovespa e do que o mercado em geral.

Nota sobre Pesquisa em Modelagem: A frente de desenvolvimento de modelos alternativos utilizando técnicas estatísticas e computacionais (Machine Learning) está sendo concluída em sua primeira versão e divulgaremos um relatório de pesquisa a respeito dos resultados em breve.

** 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.*