

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%	-5.89%			4.13%	18.90%
	Ibovespa	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%	-6.74%			-13.04%	21.04%
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

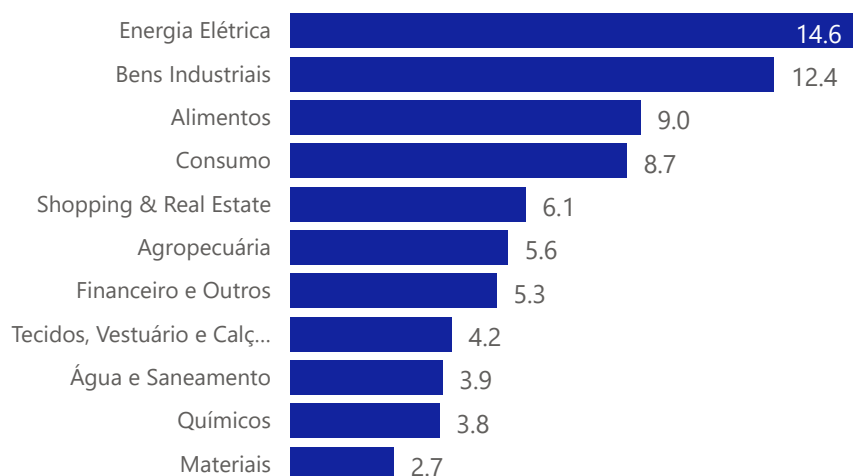
Beta vs. Ibov	0.74
Tracking Error vs. Ibov	10.35%

Exposições e Concentração *

Número de posições	173
Maior posição comprada (% PL)	3.63
Ações Compradas (% PL)	96.5
Patrimônio Líquido	R\$21,209,664
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10bi)	33.90
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	51.62
Small (inf. a R\$1bi)	7.02

* Dados referentes à carteira no último dia do mês

Maiores exposições por setor (% PL)



Dados para investimento

Taxa de adm.	2,00% a.a.
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 Outubro de 2021 foi positivo para os mercados de ações das economias desenvolvidas. Após um mês difícil em Setembro, os principais índices globais subiram mais de 5% no mês.

Algumas empresas de tecnologia surpreenderam positivamente com resultados e eventos como Microsoft, Tesla, Google. Os juros curtos dos títulos governamentais, i.e. de vencimento abaixo de 5 anos, seguem subindo, com expectativa de início do tapering em 2021, e de normalização dos juros em países como os EUA já no segundo semestre de 2022. Bancos Centrais de países como Austrália e Canadá já indicaram medidas para reduzir liquidez enquanto outros estão próximo de fazê-lo como o FED.

Nossa estratégia global de futuros segue comprada em índices de ações como S&P500, Nasdaq, EuroStoxx, FTSE, Nikkei. Ainda fora do Hang Seng. Nos mercados de futuros de títulos governamentais, o sistema saiu dos futuros de taxas curtas em Setembro, como 5 anos nos US, também 2yr e 5yr na Alemanha. Segue comprada na maior parte da curva longa, com exceção de Gilt (UK).

Os mercados de commodities, sobretudo de energia seguiram fortes em Outubro. Modelos comprados em toda a cadeia líquida de futuros de energia, crude oil, heating oil, natural gas. Também comprado em futuros de Cobre. Segue comprado em futuro de Bitcoin.

Em relação às moedas, US Dólar segue forte e modelo comprado Dólar dos EUA vs moedas como Euro e Yen. Também comprado em Dólar vs BRL (Real).

Um dos outliers negativos globais no mês de Outubro, assim como em Setembro, foi novamente o Brasil. Os eventos no campo fiscal no mês foram ainda piores do que as previsões mais pessimistas, e isso tem impactado sobremaneira as expectativas de aumento de déficit, desancorando projeções de inflação e reduzido expectativas de investimentos e crescimento para 2022. O Brasil passou de uma dinâmica de recuperação econômica com inflação para algo que parece indicar desaceleração com inflação, o que é preocupante.

A estratégias de ações sofreram no Brasil durante o mês, com o Ibovespa caindo mais de -6%. Por conta das altas oscilações, foi um mês muito positivo para estratégias de arbitragem como long short e estratégias de momentum como trend following de câmbio (ponta comprada USD) e juros (ponta comprada juros ao longo de todos os vencimentos).

O que esperar para Novembro

As economias desenvolvidas seguem em dinâmica de crescimento com inflação. Se forma consenso que alguns países desenvolvidos iniciarão ainda esse ano a redução dos programas de recompra de dívida pública ("tapering"). A questão para o futuro é avaliar como se comporta a inflação em 2022 nesses países, assim como a dinâmica de emprego, e portanto quando os bancos centrais iniciarão a trajetória de normalização do nível de juros, se ainda em 2022 ou depois. Espera-se portanto mercados positivos de ações, commodities e continuidade de volatilidade maior nos mercados de renda fixa, com tendência de aumento de juros.

A preocupação com a questão fiscal no Brasil ficou ainda maior após os eventos de Outubro. Há expectativa de desaceleração do crescimento com inflação persistentemente acima da meta. O Banco Central no Brasil já indicou mais um aumento de 1,5% na reunião de Dezembro. Esse cenário é mais propício para estratégias de arbitragem e de tendência com viés negativo. Enquanto isso, a bolsa que vinha com momentum de preço, crescimento e valor até Junho/Julho de 2021, perdeu momentum e está perdendo crescimento, enquanto aumenta o gap de avaliação em relação às métricas históricas e às bolsas globais.

Estratégia de Fatores de Risco

Bayes Sistemático Ações FIA completou 15 meses em Outubro/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 Outubro de +4,13% vs Ibovespa -13,04%. No acumulado de 15 meses o Bayes Sistemático Ações FIA está em + 15% vs -2% do Ibovespa, com volatilidade realizada de +18,3% vs Ibovespa de 21,8%.

O fundo fechou o mês de Outubro com -5,8% vs o Ibovespa em -6,7%. A família de fator de risco long only com pior comportamento foi Momentum, seguida de Crescimento. Famílias de Baixo Risco e Qualidade tiveram comportamento bem melhor do que o Ibovespa e do que o mercado em geral.

Nota sobre Pesquisa em Modelagem

A Bayes CM publicou estudo sobre a implementação de técnicas de aprendizado de máquina (Machine Learning), aplicado às estratégias com ações no Brasil, para as versões Long Short, Long Biased e Long Only. Divulgamos os resultados na semana passada. Alguns desses modelos, usando técnicas estatístico-computacionais, apresentaram resultados próximos e em alguns casos até ligeiramente superiores à quarta versão (F2020) do modelo em produção. Esse resultado é animador na medida em que aponta alternativas de modelos que podem ter vantagens como menor chance de data mining, diversificação, aumento de capacidade de gestão. Favor ver link:

<https://bayescm.com/aplicacao-de-modelos-alternativos-para-selecao-de-acoes-no-mercado-brasileiro/>

** 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.*