

## 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.
2022	Bayes FIA	0.76%	-2.49%											-1.75%	16.69%
	Ibovespa	6.98%	0.89%											7.94%	15.72%
2021	Bayes FIA	-1.93%	-1.12%	9.12%	7.55%	5.99%	-1.51%	-1.95%	-0.41%	-4.62%	-5.89%	-2.62%	5.32%	6.79%	18.97%
	Ibovespa	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%	-6.74%	-1.53%	2.85%	-11.93%	20.90%
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

● Bayes FIA ● Ibovespa



## Estatísticas

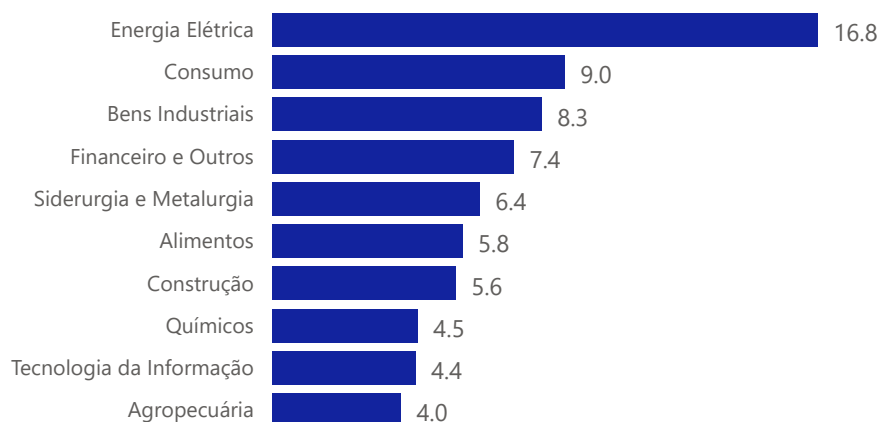
Beta vs. Ibov	0.76
Tracking Error vs. Ibov	10.25%

## Exposições e Concentração \*

Número de posições	116
Maior posição comprada (% PL)	2.87
Ações Compradas (% PL)	97.57
Patrimônio Líquido	R\$30,293,283
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10bi)	41.45
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	46.90
Small (inf. a R\$1bi)	10.17

\* 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	BEM DTVM (Bradesco)
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 portfolio, 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 Fevereiro foi inicialmente marcado pela continuidade da preocupação com a inflação e a resposta dos bancos centrais, sobretudo o FED, em termos de intensidade e velocidade do aumento de juros. A tensão geopolítica na Ucrânia foi gerando ao longo do mês mais incertezas e impactando negativamente a maior parte dos ativos, ao mesmo tempo em que impulsionou ainda mais commodities e a rotação de ativos de crescimento para ativos de valor e cíclicos. A invasão da Ucrânia pela Rússia no final do mês chocou o mundo ocidental, impactando negativamente mercados de risco como ações, sobretudo na Europa e ações de Crescimento (Nasdaq). As duras sanções que seguiram também afetaram sobremaneira setores como bancos na Europa. Os ativos que melhor performaram no mês foram justamente as commodities como petróleo, gás, mas também commodities relacionadas com esse evento como trigo, em que Rússia + Ucrânia representam juntas cerca de 30% da oferta.

O pano de fundo de recuperação econômica manteve-se por hora inalterado, com o crescimento nos EUA e os indicadores de atividade como PMI (56) indicando forte atividade econômica. Na Europa os indicadores de atividade seguiram fortes como o Markit (55.8 vs 52.3 em Janeiro). Apesar dos indicadores econômicos positivos, a maior parte dos mercados de ações sofreu, sobretudo como já mencionado na Europa e setores mais caros como ações de tecnologia. Na Europa consumo discricionário e setor financeiro foram os que tiveram pior performance. Além dos setores de commodities, setores ligados a empresas de defesa/armamentos tiveram comportamento positivo.

Nos emergentes alguns mercados foram muito mal como Rússia, outros também com impacto negativo como os países do Leste Europeu. Alta de commodities impactou negativamente países consumidores de commodities como Índia. Mercados de países produtores de commodities como Brasil, Peru, África do Sul, Colômbia, UAE, Qatar, Arábia Saudita foram beneficiados.

As commodities de energia, metálicas e agrícolas apresentaram altas significativas ao longo do mês, movimento esse intensificado após a invasão da Ucrânia. Alguns índices de commodities apresentaram movimentos de alta que não se via desde a década de 1970s. S&P GSCI Index apresentou ganho forte em Fevereiro, seguindo em Março (mom +20,08% até Mar 04), com as commodities agrícolas como trigo tendo performance superior até quando comparadas às commodities de energia. As commodities industriais/metálicas também apresentaram forte alta sobretudo alumínio, níquel, minério de ferro e em dose menor também cobre e zinco. Ouro e prata apresentaram também tendência positiva no mês.

Os mercados de renda fixa seguiram com tendência de alta de juros nos vencimentos curtos e reverteram a tendência de alta de juros nos vencimentos longos por conta do risco geopolítico. Os bônus de 10 anos ou mais passaram a subir de preço/queda do yield. Os mercados de crédito foram mal no mês e intensificaram a queda desde a invasão da Ucrânia, com poucos setores como Energia tendo dinâmica positiva.

Mercados no Brasil. As ações no Brasil e o Real seguiram se beneficiando dessa rotação de ativos de crescimento para ativos de valor cíclicos, sobretudo commodities. O isolamento da Rússia deu maior impulso a essa tendência. O Ibovespa terminou o mês com alta de +0,89% enquanto o Real valorizou no mês cerca de 3,9%. Esse comportamento foi impulsionado por fluxo estrangeiro, migrando para ativos de valor cíclicos como commodities.

Comportamento das famílias de fatores de risco. O mês de Fevereiro não foi bom para a maior parte das famílias de Fatores Long Only, com Crescimento e Valor sofrendo mais do que o mercado em geral. A única família que apresentou performance positiva foi baixo risco. O modelo de fatores Long Short apresentou performance bem forte sobretudo nos últimos dias do mês após a invasão da Ucrânia em que as famílias de Momentum e Baixo risco apresentaram performance francamente positiva e as famílias de Qualidade e Valor também apresentaram bom comportamento.

A família de Crescimento seguiu entre as piores tanto na versão Long Short como na Versão Long Only.

### **O que esperar para os próximos meses de 2022**

Somaram-se às incertezas acerca da dinâmica de inflação e o movimento pelos bancos centrais de alta de juros, o evento geopolítico da guerra na Ucrânia que afeta oferta de commodities agrícolas, de energia e poderá também afetar crescimento. A combinação desses dois fatores tende a seguir gerando maiores oscilações no mercado. A dinâmica de crescimento nos países desenvolvidos segue forte mas poderá ser afetada por esse cenário, o que poderá influenciar a trajetória de aumento de juros para debelar inflação.

Nesse cenário, as famílias de Qualidade, Baixo Risco e Momentum (agora ajustada à nova dinâmica do mercado) tendem a se sobressair. A família de Valor poderá seguir apresentando resultados bons, sobretudo nos setores cíclicos e mercados mais descontados. Crescimento como família de fatores pode seguir sofrendo com essa dinâmica que se configurou desde Janeiro.

O Brasil pode seguir se beneficiando desta dinâmica global, com efeitos positivos no mercado de ações e câmbio. O Real está em clara tendência positiva vs USD. Na bolsa, as empresas de setores de commodities e outros setores cíclicos como consumo não discricionário seguem apresentando dinâmica positiva de momentum, qualidade e ainda com valor. Setores defensivos como elétrico têm também dinâmica positiva mas com menos valor. As ações de setores de tecnologia, tecnologia/consumo, tecnologia/setor financeiro, que pareciam relativamente com baixo valor e correlacionadas com NASDAQ seguem com dinâmica pior. A valorização do Real, caso prossiga, tende a melhorar o cenário de inflação e podem eventualmente beneficiar uma retomada de consumo afetando positivamente consumo discricionário; mas isso ainda não foi capturado pelos modelos. Setores industriais que vinham se recuperando enfrentam um pouco mais de dificuldade com a dinâmica atual inclusive por conta de alta de commodities (input) e valorização do Real; perderam momentum, mas algumas empresas seguem com Valor.

### **Pesquisa Em Fatores de Risco**

Em termos de pesquisa em Fatores, foi concluído em Fevereiro trabalho que incorpora 3 métodos de classificação aqueles métodos usando técnicas de aprendizado máquina ("machine learning"); o artigo sobre esse assunto foi atualizado tendo melhorado a performance dos modelos na versão long short.

## Bayes Sistemático Ações FIA

Bayes Sistemático Ações FIA completou 19 meses em Fevereiro /2022.

O Bayes Sistemático Ações FIA Janeiro de 2022 com performance de -2.49% vs Ibovespa de +0,89%. O Bayes Sistemático Ações FIA apresentou rentabilidade acumulada em 19 meses de + 15,86% vs + 7,14% do Ibovespa, com tracking error vs Ibovespa (medida pelo desvio padrão da diferença de retornos) de cerca de 10%.

O Ibovespa teve um comportamento em Fevereiro favorecido pela dinâmica de commodities, que foi intensificada após o evento geopolítico. O Universo de ações Bayes, que é muito mais diversificado do que o Ibovespa ou o IBX, teve uma performance muito ruim no mês de Fevereiro, com -4,93% de retorno.

As famílias de fatores de risco formato long only não foram bem no agregado no mês por conta da má performance das famílias Crescimento (-5,4%), Valor (-4,7%), e até Qualidade (-3,8%). Apenas a família de Baixo Risco apresentou performance positiva (+ 0,35%).

Durante os dois primeiros meses de 2022 o Ibovespa recuperou sobremaneira vs o Bayes Sistemático Ações FIA, impulsionado por essa dinâmica de commodities. O Bayes FIA encontra-se agora com performance relativa ao Ibovespa abaixo do histórico do modelo, que tem como objetivo entregar ao menos Ibovespa + 10% a.a. com 10% de tracking error.

\* 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.