

Objetivo e Estratégia

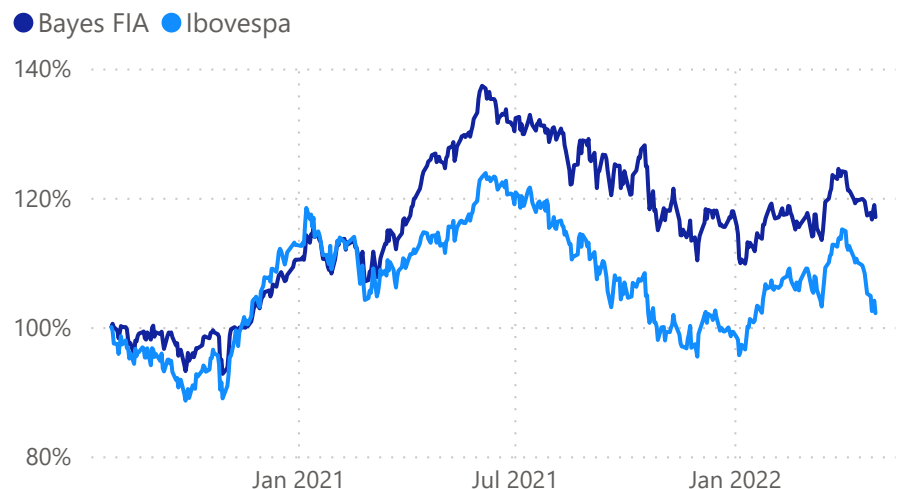
Fundo de ações sistemático baseado em estratégia de fatores de risco para ações. Estratégia de fatores de risco para ações no Brasil desenvolvida desde 2010 por sócios da Bayes CM que fundaram Principia CM em 2004. Estratégia com histórico desde 2015 com performance superior ao Ibovespa. Fundo com mais 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%	6.46%	-5.14%									-0.78%	17.11%
	Ibovespa	6.98%	0.89%	6.06%	-10.10%									2.91%	18.23%
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



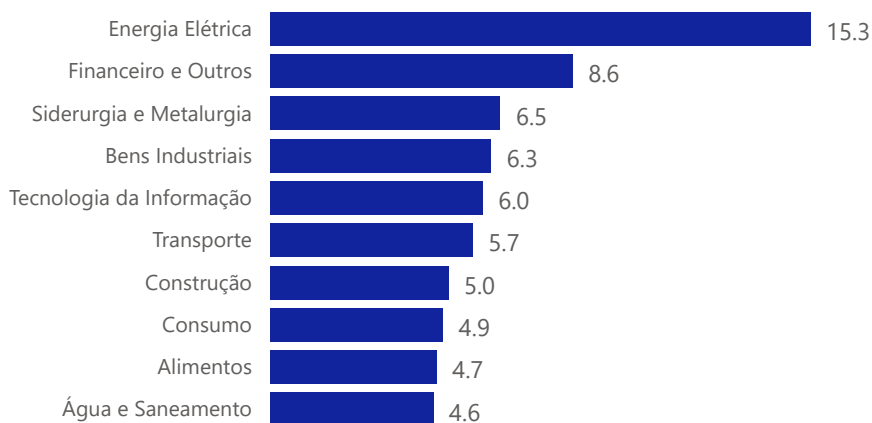
Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.77
Tracking Error vs. Ibov	10.02%

Exposições e Concentração *

Número de posições	126
Maior posição comprada (% PL)	2.64
Ações Compradas (% PL)	97.79
Patrimônio Líquido	R\$28,552,459
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10bi)	39.71
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	46.12
Small (inf. a R\$1bi)	9.71

Maiores exposições por setor (% PL)



* 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 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	BEM DTVM (Bradesco)
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 abril foi marcado por uma série de eventos econômicos e geopolíticos, a maior parte deles negativos, que de alguma forma pioraram a percepção do mercado acerca de inflação e crescimento com riscos de aumentos atrasados de juros nos EUA coincidirem com estado de desaceleração econômica.

Os índices de inflação seguiram ruins com o CPI-U nos EUA chegando a 8.5% anualizado para Fevereiro, sobretudo impactado pelo aumento da gasolina. O índice excluindo alimentação e energia subiu menos do que o esperado e apresentou desaceleração em relação ao mês anterior.

A guerra na Ucrânia seguiu impactando expectativas na Europa com graves consequências para países como Alemanha. As restrições de lockdown na China impactaram a atividade naquele país, inclusive gerando problemas de logística e produção para empresas como Apple.

A própria economia americana teve uma surpreendente contração do GDP no primeiro trimestre de 2022, de -1.4%.

No final do mês empresas como a Amazon e Netflix publicaram resultados para o 1º. Trimestre 2022 ruins e abaixo do esperado, enquanto outras empresas como Apple e Microsoft publicaram resultados acima do esperado.

Uma grande preocupação é de que o FED esteja atrasado no ciclo de aumento de juros e que poderá buscar recuperar credibilidade com aumentos maiores e em prazo mais curto em um momento em que as economias globais, inclusive EUA, podem estar desacelerando.

Os juros subiram em todos os mercados líquidos, 67bps no 10 anos nos EUA, 50bps na Alemanha e 48bps no UK. A curva segue invertida. Mercados de crédito sofreram bastante no mês. O dólar recuperou momentum vs outras moedas e moedas de emergentes e produtores de commodities como o Real, AUD, CAD e MXN perderam momentum.

Revertendo a recuperação do mês anterior, índices de Ações apresentaram quedas expressivas em Abril com o S&P -8.8%, Dow Jones -4.9%, Nasdaq -13% e Ibovespa -10.10%. As bolsas apresentaram a pior queda mensal desde a crise do COVID em Março 2020. Os preços das commodities de energia mantiveram-se altos mas cederam no final do mês.

O contraponto a esses eventos é de que consumo nos EUA segue forte. Empresas de Qualidade e Valor, sobretudo as cíclicas, em segmentos de consumo nos EUA seguem apresentando bons resultados, como P&G, Coca-Cola, Tyson Foods e Wall Mart. Empresas do segmento de Energia idem, como Marathon Petroleum.

Um cenário benigno parece ser o FED subir rapidamente juros e recuperar credibilidade sem que a economia desacelere notadamente.

Mercados no Brasil no mês de Abril. As NTNbs longas fecharam o mês de forma estável. O mercado acionário no Brasil apresentou resultado bem negativo de -10.10% no mês. O Universo coberto pela Bayes caiu -9.06%. O impacto maior no mês veio de Ações cíclicas large cap, empresas produtoras de commodities como Vale e Siderúrgicas. Em fatores de risco Long Only as piores famílias foram Qualidade e Crescimento, sendo que todas as famílias caíram menos no mês do que o mercado em geral, com o Bayes FIA caindo -5.14% no mês.

Os Fatores de Risco Long Short (LS) apresentaram o melhor mês do ano, subindo +8.24% para a versão de perfil de risco de 10% de volatilidade. YTD 2022 a versão Long Short do modelo apresentou performance de +11.6% e contribuiu positivamente para o fundo Bayes Long Biased Sistemático FIM. A melhor performance no mês foi da família de Momentum.

O que esperar para os próximos meses de 2022

Seguem as incertezas em relação ao cenário de inflação globalmente, com a atenção voltada para o comportamento do FED no que diz respeito à intensidade dos aumentos de juros nas próximas reuniões. A incerteza maior portanto refere-se ao nível dos aumentos de juros, até onde irá esse ciclo de aumentos e o impacto que terá sobre os índices de inflação, emprego e crescimento. Há preocupação em relação a desaceleração econômica global durante o período de aperto monetário.

O Brasil vinha se beneficiando desde Janeiro dessa dinâmica de rotação de ativos de crescimento e mais caros para ativos cíclicos e com mais Valor. Apesar do mês muito negativo em Abril, O Brasil pode seguir se beneficiando desta dinâmica global que tem favorecido mercados produtores de commodities e cujo Valor dos ativos esteja alto. O Real vinha se beneficiando desde meados de Janeiro deste movimento e perdeu força agora no final de Abril.

Em termos de fatores de risco, o destaque no ano de 2022 tem sido as famílias na versão Long Short (LS) que têm ajudado o Bayes LB Sistemático FIM. As famílias Long Only têm apresentado melhor comportamento do que o Ibovespa e do que o mercado em geral tanto para Março como em Abril 2022.

Bayes Sistemático Ações FIA

Bayes Sistemático Ações FIA completou 22 meses em Abril de 2022.

O Bayes Sistemático Ações FIA fechou Março de 2022 com performance de -5,14% vs Ibovespa de -10,10%. O Bayes Sistemático Ações FIA apresentou rentabilidade acumulada em 22 meses de + 17% vs + 2,15% do Ibovespa, com tracking error vs Ibovespa (medida pelo desvio padrão da diferença de retornos) de cerca de 10%.

O Ibovespa seguiu em Abril com comportamento ruim com impacto maior gerado por reversão das ações de commodities.

As famílias de fatores de risco formato long only foram melhor do que o mercado e do que o Ibovespa no agregado no mês com todas as 5 famílias entregando retornos menos negativos do que o Ibovespa no mês de Abril, com destaque para Momentum.

Durante os dois primeiros meses de 2022 o Ibovespa apresentou melhor performance vs o Bayes Sistemático Ações FIA, impulsionado por essa dinâmica de commodities. O Bayes FIA recuperou um pouco com um comportamento melhor para as cinco famílias de fatores durante o mês de Março e seguiu recuperando em termos relativos durante o mês de Abril.

* 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.