

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%	2.05%	-12.61%	5.80%						-6.38%	17.31%
	Ibovespa	6.98%	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%	-11.50%	4.69%						-1.58%	18.59%
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



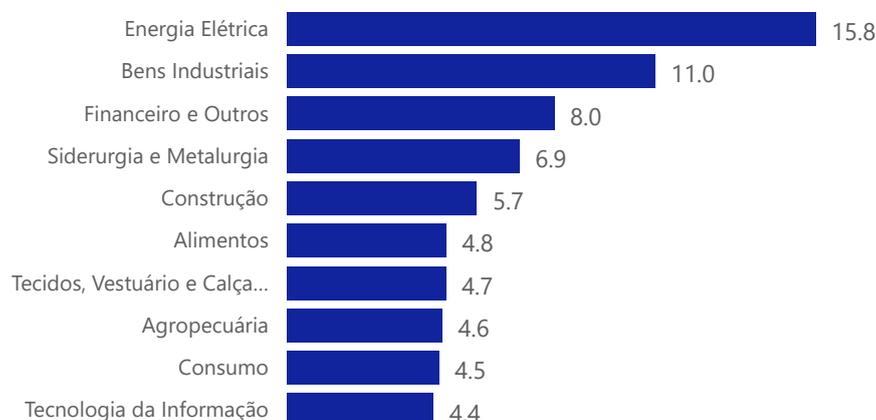
Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.77
Tracking Error vs. Ibov	9.81%

Exposições e Concentração *

Número de posições	114
Maior posição comprada (% PL)	3.04
Ações Compradas (% PL)	98.44
Patrimônio Líquido	R\$26,832,918
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10bi)	41.42
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	46.45
Small (inf. a R\$1bi)	9.14

Maiores exposições por setor (% PL)



* Dados referentes à carteira no último dia do mês

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 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 recuperaram significativamente em Julho de 2022. S&P500 +9%, Nasdaq +12,5% e outros mercados globais de ações também. Após as reuniões de Julho quando o ECB aumentou juros em 50bps e o FED em 75bps, combinado com a queda maior que o esperado no GDP, sobretudo nos EUA, o mercado apresentou dinâmica positiva com queda generalizada de volatilidade. O VIX chegou ao final do mês em torno de 21.

Os bônus de 10 anos nos EUA apresentaram queda no yield em 31bps, enquanto os bônus alemães de mesmo prazo apresentaram queda no yield de 54bps.

Ao longo do mês de Julho a preocupação com a desaceleração econômica foi substituindo a preocupação com inflação, com os swaps de inflação de 1 ano caindo para 3,8% nos EUA.

Todos os ativos de risco passaram a se recuperar na última metade do mês de Julho. As commodities reverteram parte da tendência de baixa. O petróleo chegou a estar caindo no mês -13% e fechou com cerca de -8% de queda.

No mercado de câmbio, o USD que vinha forte vs outras moedas, passou também a se desvalorizar, revertendo parte dessa alta.

No Brasil a bolsa teve recuperação mais tímida e aquém do esperado (+4,69%) e o Real que havia se desvalorizado no início do mês, fechou o mês com valorização de 1,46% frente ao USD.

Os Fatores de Risco apresentaram comportamento francamente positivo para a versão long only no mês de Julho, superando o Ibovespa. Destaque para Valor (+7,85%) e Crescimento (+7,4%). A família de momentum que vinha se recuperando desde Março após a reversão em Janeiro, e apresentou dificuldades em Junho, recuperou-se em Julho. Qualidade também apresentou retorno relevante (6,1%). Apenas Baixo risco apresentou retorno abaixo do mercado.

Após comportamento estelar em 2021 e no primeiro semestre de 2022, a versão Long Short de Fatores de risco com 10% de volatilidade, entregou um pouco no mês Julho com -2,38%. A família de momentum LS foi a que mais sofreu nesse mês. Por outro lado, YTD 2022 essa estratégia segue com performance relevante e acima da média histórica, de +19,8%. Momento tem sido a família de fatores com maior retorno acumulado (+11,5%) seguida de Baixo Risco e Qualidade. Esse tem sido um comportamento global, ou seja, da retomada dessas versões long short beta neutro de fatores de risco, com o estouro da bolha de avaliação de ações de crescimento e o aumento de volatilidade resultante da reversão esperada para a política de QE dos bancos centrais que suportavam avaliações exageradas de ativos em alguns mercados. Um ambiente de juros normalizados favorece um ambiente de oscilações maiores dos ativos.

O que esperar para o segundo semestre de 2022 a partir de Agosto de 2022

As incertezas em relação ao cenário de inflação globalmente diminuíram nesse mês com a queda nas expectativas de inflação. A queda nas expectativas de inflação de 12 meses para 3,8% nos EUA foi relevante e isso, aliado à desaceleração no GDP ajudou a melhorar o humor do mercado. O cenário de juros nos EUA pouco acima de 3% para 2023 voltou a ser algo palpável.

O Brasil se beneficiou dessa melhoria no cenário externo mas teve uma recuperação no mês de Julho relativamente tímida ao se comparar com os EUA. O nível de avaliação do Real e da Bolsa Brasileira segue deprimido.

Seguem as incertezas em relação ao pico do nível de inflação e juros globalmente, mas essas incertezas diminuíram durante o mês de Julho com expectativas bem mais baixas atualmente. A incerteza em relação à desaceleração econômica global agora divide as atenções.

AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA

O AZQuest Bayes Sistemático Ações FIA completou 2 anos em Junho /2022. É a quarta versão do modelo de fatores, F2020, cuja versão FIA tem histórico desde 2015 gerando performance relevante acima do Ibovespa.

O Bayes Sistemático Ações FIA fechou Julho de 2022 com performance de +5,80% vs Ibovespa de +4,69%. O Bayes Sistemático Ações FIA apresentou rentabilidade acumulada em 2 anos de + 10,39% vs -2,31% do Ibovespa, com tracking error vs Ibovespa (medida pelo desvio padrão da diferença de retornos) de cerca de 10%.

O Fundo recuperou-se vs Ibovespa na medida em que das cinco famílias de fatores de risco, 4 tiveram performance acima de 5%, com destaque, nessa ordem, para Valor, Crescimento, Qualidade e Momentum.

** 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.*