

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%	5.56%					-1.18%	17.11%
	Ibovespa	6.98%	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%	-11.50%	4.69%	6.16%					4.48%	18.75%
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



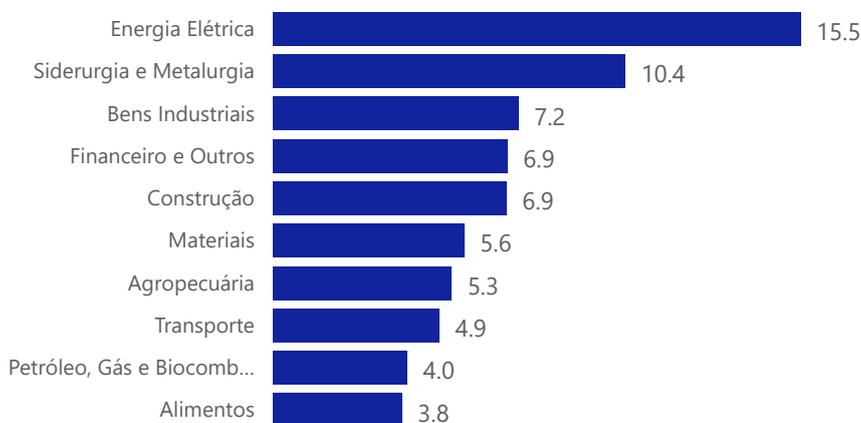
Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.77
Tracking Error vs. Ibov	9.78%

Exposições e Concentração *

Número de posições	106
Maior posição comprada (% PL)	4.29
Ações Compradas (% PL)	98.37
Patrimônio Líquido	R\$28,195,190
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10bi)	47.88
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	41.40
Small (inf. a R\$1bi)	8.28

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 globais, sobretudo EUA e Europa seguiram recuperação até 16 de Agosto e depois reverteram as altas. A reversão foi maior após o evento do FED em Jackson Hole na penúltima semana. Os três principais índices de ações dos EUA fecharam o mês de Agosto com quedas relevantes, abaixo de -4% para todos os três índices no mês. A fala do FED Chair Powell surpreendeu na medida em que indicou que subiria os juros para conter a inflação mesmo em um cenário de recessão e queda no emprego.

Os juros voltaram a subir em toda a curva, sobretudo até 5 anos. A curva segue invertida nos EUA, indicando uma tendência ainda de alta até o vencimento de 3 anos, com queda na expectativa de juros no longo prazo. Há expectativa de que o Fed Funds rate possa subir acima de 4% no início de 2023. A expectativa de inflação para os próximos 12 meses nos EUA segue acima de 4% a.a., após ter caído de patamares ainda mais altos no últimos dois meses. Entretanto, a ponta longa dos juros está bem abaixo disso provavelmente por razões como queda esperada de produtividade, questões demográficas, etc. Ou seja, a inflação ainda preocupa mas o mercado parece entender ser um movimento transitório.

Após dois meses de recuperação e seguindo a dinâmica do mercado de ações, o mercado de commodities voltou a cair nos últimos dias de Agosto. Até o Petróleo que tinha esboçado uma recuperação, voltou a cair significativamente.

Mercado no Brasil, entregou parte da alta gerada nas primeiras duas semanas de Agosto mas fechou o mês com altas ainda significativas. Universo de ações Bayes fechou o mês de Agosto com alta de 9% e o Ibovespa em +6,16%. Maiores altas das famílias Long Only foram Crescimento (+9,71%) e Pequenas empresas ou SIZE (+9,8%). Menores altas foram Baixo Risco, Valor e Qualidade. A Família de Momentum subiu um pouco mais do que o Ibovespa.

Os fatores de risco Long Short, que entregaram performance relevante desde o segundo semestre de 2021, e estavam YTD22 acima de 20% até Julho, geraram retorno negativo de -2,82% em Agosto.

O que esperar para o restante de 2022

As incertezas em relação ao cenário de inflação globalmente diminuíram desde Julho com a queda nas expectativas de inflação. Entretanto, a inflação nos EUA, Europa e Japão segue bem acima da meta.

O Brasil se beneficiou do fato de estar mais adiantado no ciclo de combate à inflação. A inflação desacelerou fortemente. Além disso, a recuperação do crescimento do PIB no Brasil tem surpreendido.

Seguem as incertezas em relação ao pico do nível de inflação e juros globalmente, mas o cenário no Brasil em relação à inflação parece bem mais controlado. O Bacen parece ter terminado o ciclo de aumento de juros e as previsões para juros futuros no Brasil são de queda, sobretudo a partir da segunda metade de 2023.

Esse cenário, aliado ao nível de depreciação do Real e à avaliação deprimida dos ativos no Brasil, pode seguir favorecendo uma recuperação dos ativos no Brasil. As famílias de fatores de risco devem seguir se beneficiando, sobretudo aquelas mais cíclicas como Valor.

AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA

O AZQuest Bayes Sistemático Ações FIA completou 2 anos e 1 mês em Agosto/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 Agosto de 2022 com performance de +5,56% vs Ibovespa de +6,16%. O Bayes Sistemático Ações FIA apresentou rentabilidade acumulada desde seu lançamento em 16,5% vs 3,7% do Ibovespa, com tracking error vs Ibovespa (medida pelo desvio padrão da diferença de retornos) de cerca de 10%.

O destaque entre as famílias Long Only no mês foi Crescimento, tendo sido a única família que superou o Universo.

O Fundo tem oscilado nesses últimos meses vs Ibovespa, mantendo performance acumulada de cerca de Ibovespa + 12,8% desde o seu lançamento, o que está aquém de seu objetivo de Ibovespa + 10% a.a.

Modelagem e Melhorias Implementadas nos Fundos

A Bayes tem trabalhado em uma série de frentes para aperfeiçoar ainda mais os modelos que compõem as estratégias. Iremos implementar ainda em 2022 uma versão dos modelos de Machine Learning (“Aprendizado de Máquina”). Estamos terminando análise para inclusão de uma nova família de Fatores de Risco. Há também estudos avançados sobre aperfeiçoamento de mecanismos de rebalanceamento das carteiras. Além dessas potenciais melhorias relevantes, estamos também adiantados na análise de otimização/alocação que poderá gerar uma versão ainda melhor dos modelos de famílias de fatores de risco.

** 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.*