

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.

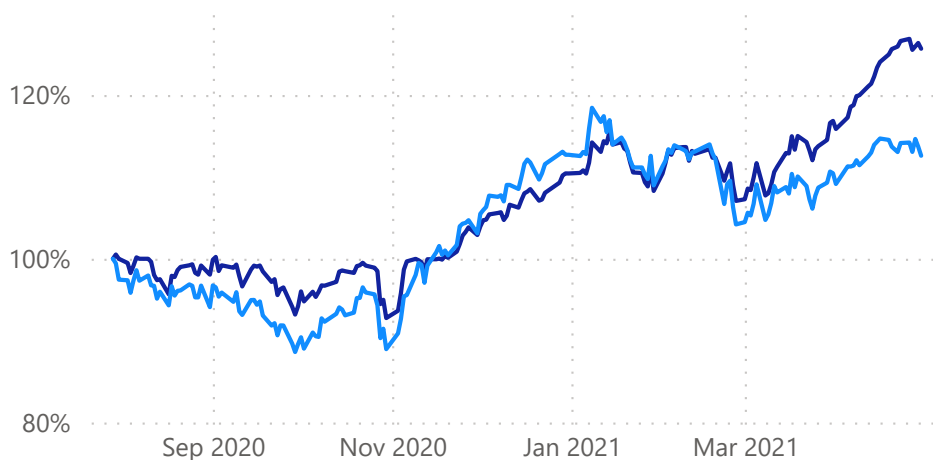
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2021	BayesLO	-1.93%	-1.12%	9.12%	7.55%									13.80%	18.15%
	Ibovespa	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%									-0.10%	23.65%
2020	BayesLO							-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%	23.23%

* Data da primeira cota do fundo: 29/07/2020

Desempenho Histórico

● Bayes FIA ● Ibovespa



Estatísticas

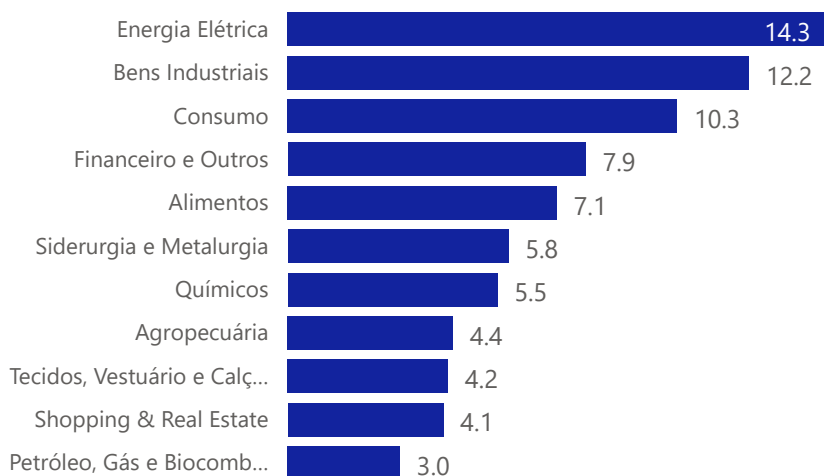
Beta vs. Ibov	0.68
Tracking Error vs. Ibov	11.14%

Exposições e Concentração *

Número de posições	105
Maior posição comprada (% PL)	3.10
Ações Compradas (% PL)	98.7
Patrimônio Líquido	R\$16,547,939
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10bi)	43.01
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	51.43
Small (inf. a R\$1bi)	3.74

* 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+15
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

Estado Atual dos Mercados Globais e Estratégias Sistemáticas

Mercados seguiram em tom positivo em Abril, ainda com ligeira alta de juros em alguns mercados por conta de expectativa de aceleração econômica e aumentos crescentes de déficits fiscais na maioria dos países. Essa escalada de juros em Abril foi bem mais suave e apenas em alguns países, o que trouxe calma aos mercados e seguiu favorecendo ativos de risco como ações.

No mercado de juros de países desenvolvidos, nossos modelos globais saíram da compra de futuro de bônus governamentais em todos os vencimentos entre Janeiro e Abril de 2021. A última posição foi do Bobl na Alemanha. Ou seja, não estamos mais com alocação comprada em futuros de bônus governamentais em qualquer economia desenvolvida por conta da escalada das taxas de juros.

Modelo sistemático global alocado na maior parte dos índices de ações na compra.

Nos mercados de ações, as famílias de fatores de risco em geral seguem com performance consistente, tanto na versão long short como na versão long only. Destaque para as performances das famílias de Momentum, Crescimento e Valor. A forte recuperação de Valor, inclusive na versão long short, que em alguns mercados sofria há anos, tem corroborado a expectativa de recuperação econômica das economias. Isso tem ajudado os fundos sistemáticos multi-fatoriais globalmente.

Commodities com comportamento um pouco errático mas mantendo-se em níveis altos após altas seguidas. As oscilações nas commodities de energia levaram o modelo sistemático a desalocar desses mercados como petróleo e gás. Segue alocação comprada em cobre.

Estratégia de Fatores de Risco

Bayes Sistemático Ações FIA apresentou performance relevante no mês de Abril/21, de +7,55% vs Ibovespa +1.94%, seguindo dinâmica de entregar performance superior ao seu benchmark. No ano de 2021 até 30 de Abril, o fundo apresenta performance de +13,80% vs Ibovespa -0.1%. No acumulado desde o lançamento do fundo, em 29 de Julho de 2020, até 30 de Abril de 2021, performance de + 25,65% vs Ibovespa +12,58%. Volatilidade realizada do fundo em 17,14% vs Ibovespa 22,31%.

Há 6,5 anos a estratégia de fatores long only vem entregando seu objetivo, ou seja, retorno de ao menos Ibovespa + 10% a.a., para tracking error entre 10% a 11%. Nossa versão atual F2020 que está no Bayes Sistemático Ações FIA está com performance de (Ibovespa + 13%) em 9 meses.

Todas as famílias de fatores de risco em versão long only apresentaram performance relevante em Abril/21, com destaque para Momentum, Crescimento e Valor, nessa ordem. Qualidade apresentou performance comparável a Valor em Abril. Durante o ano de 2021, Momentum, Crescimento, Valor e Qualidade estão bem, todas bem acima do Ibovespa. A família "Low Risk" apresenta performance ligeiramente positiva em 2021, mas contribui para diversificar risco, uma vez que, juntamente com Qualidade, tende a ir bem em momentos de maior oscilação.

Alocação do fundo, como sempre, perto de 100% no modelo sistemático de fatores Long Only.

Pesquisa

A equipe da Bayes CM segue aperfeiçoando as estratégias sistemáticas em algumas frentes como aperfeiçoamento da biblioteca de indicadores, desenvolvimento de modelagem alternativa para construir fatores de risco e técnicas de otimização de portfólios, dentre outras áreas.

* 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.