

BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FIA

A Bayes Capital Management é uma gestora de recursos independente criada em 2020 por profissionais multidisciplinares e com longa experiência em gestão, modelagem estatística, ciência de dados e risco. Além disso, os sócios-fundadores da Bayes Capital Management foram um dos pioneiros na implementação e desenvolvimento de estratégias sistemáticas no Brasil quando fundaram a Principia Capital Management. Esse mesmo ferramental sistemático é carregado até hoje para a gestão dos veículos Long Biased e Long Only da casa. Segundo dados do Quantum, atualmente a Bayes faz a gestão de aproximadamente R\$ 41 milhões.

Marcello Paixão é co-fundador da Bayes Capital Management e é responsável pela gestão na casa. Tem formação em Engenharia pela UFRJ, mestrado em matemática pela USP e MBA pela Columbia University. Ao longo de sua carreira, teve forte envolvimento com operações estruturadas de derivativos e outras classes de ativos financeiros, tendo passagem pelo Santander (Madrid e NY), Merrill Lynch (NY e SP) e Deutsche Bank. Foi fundador da Principia Capital Management, gestora pioneira em gestão sistemática no Brasil, e levou estratégias sistemáticas para Constância Investimentos, onde ficou como Sócio até janeiro de 2020. Em 2020, decidiu sair da Constância para construir a Bayes com outros sócios.

Além de Marcello, o time da Bayes conta mais pessoas para fazer a gestão de risco, modelagem e trabalho com bases de dados para testagem das estratégias. Sendo eles, Denis Lee, Helder Palaro e Lucas Santiago.

Denis Lee é co-fundador da Bayes CM e foi um dos fundadores da Principia CM, em 2004, junto com Marcello. Denis é responsável pela gestão de risco na casa e, no passado, foi head trader de derivativos no Merrill Lynch em Nova York e, posteriormente, em São Paulo. Tem bacharelado em Bioengenharia pela University of California San Diego, MBA em finanças pela Columbia University e PhD em Bioengenharia pela Columbia University.

Helder Palaro também é um dos co-fundadores da Bayes CM e é responsável pela modelagem na Bayes CM. Atuou como analista quantitativo na AHL, Man Group, em Londres, na pesquisa de estratégias sistemáticas nas áreas de arbitragem de volatilidade e trend-following. Foi responsável pelo desenvolvimento de replicação de distribuições de risco, que foi adotado pela família de fundos AC Risk Parity da empresa alemã Aquila Capital. Desde 2016 negociava estratégias sistemáticas globais enquanto seguia produzindo material de pesquisa nesse campo. Helder tem bacharelado e mestrado em Estatística pela Unicamp e PhD em Finanças pela Cass Business School de Londres.

Lucas Santiago, responsável pela ciência de dados e tecnologia da informação na Bayes CM, foi também um dos co-fundadores da gestora em 2020. Lucas é bacharel em Engenharia Elétrica pela PUC-Rio e mestre em Engenharia Eletrônica pela TH-Ingolstadt. Atuou inicialmente na BMW e, posteriormente, na indústria de petróleo e IoT (Internet of Things). Lucas foi o responsável por portar todo o legado de sistemas do grupo, que data desde 2004, para ambientes de nuvem replicados e com set up escalável e flexível.

O Bayes Sistemático Ações FIA é um fundo de ações Long Only que segue uma estratégia de alocação equilibrada em fatores de risco para ações, ficando sempre

próximo de 100% do PL comprado e tem como objetivo um portfólio diversificado em ações. Esse processo fatorial visa equilíbrio entre 5 a 6 estilos de investimento com o objetivo de ter mais consistência e mitigar a margem de erro por não concentrar em apenas uma estratégia, como Value Investing ou Growth, por exemplo. Como algumas estratégias são mais beneficiadas dependendo do ambiente econômico, o processo de fatores de risco ajuda a mitigar esse risco de incerteza do ambiente econômico futuro por abordar diversos fatores de riscos de ações.

Dentre os fatores de risco para ações apurados, podemos destacar os de valor, momentum, baixo risco, crescimento, qualidade e tamanho. Cada família de fator de risco tem uma série de indicadores que são analisados e constantemente desenvolvidos internamente. Por exemplo, no fator de risco valor, o modelo buscará empresas com preços descontados em relação ao valor intrínseco e no fator de qualidade, buscará empresas com alta rentabilidade, baixo endividamento e forte governança.

No processo decisório da gestão, que envolve majoritariamente o desenvolvimento e aperfeiçoamento das estratégias de fatores, em um primeiro momento o time de gestão gera ideias a partir da literatura divulgada sobre o mercado e de ideias próprias, testam essas ideias/hipóteses em toda sua base de dados (backtesting), discutem em comitê os resultados e definem se prosseguem com a implementação ou não da estratégia no modelo. Quando é uma estratégia nova ou uma variante nova da estratégia, as posições podem ser menores e, caso a estratégia se prove no tempo, o modelo pode escalar a posição.

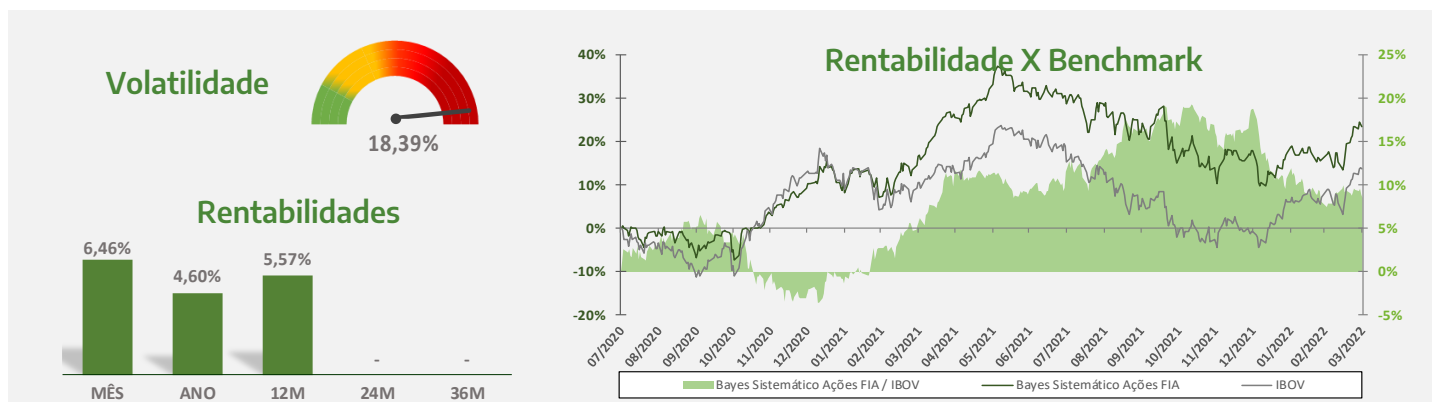
O processo de gestão do dia a dia é completamente sistematizado. O portfólio segue o ranking das ações gerados por essa combinação de indicadores que selecionam as ações segundo os atributos de fatores (valor, qualidade, momentum, baixo risco, crescimento). Há, em média, um rebalanceamento mensal das posições. O grupo de gestão está diariamente monitorando as posições e comparando com aquelas geradas nos modelos para verificar coerência.

Tendo em vista que o fundo utiliza uma estratégia completamente sistematizada, ou seja, uma estratégia quantitativa na qual o modelo indica sinais de compra e relocação do portfólio com base em regras pré definidas, o modelo não tem a interferência humana, há menos que ocorra algum evento corporativo específico, como fechamento de capital, que pode resultar no encerramento de uma posição.

Em relação à gestão de risco, tendo em vista que o veículo é um Long Only, não há uso de stops ou limite de drawdown para gerenciamento das posições. O principal fator de mitigação de risco na estratégia é uma diversificação fundamental nos ativos e setores, bem como um equilíbrio no peso dos fatores de risco que o fundo explora. O fundo tem mais de 100 posições e é bem diversificado setorialmente. Também tem composição "all cap", ou seja, tem diversificação em relação à capitalização e liquidez, com maiores posições em mid e large caps. Nessa versão all cap pode ter até 20% em posições small caps.

O fundo visa ter um tracking error vs. Ibovespa de 10% ao ano, sendo esse o desvio padrão da diferença dos retornos do fundo e do retorno do Ibovespa.

TESOURO	CRÉDITO PRIVADO	MOEDAS	AÇÕES	DERIVATIVOS	ALAVANCAGEM
✓	X	X	✓	X	X
Caixa			Ações Brasil		



BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FIA

Características Gerais

Data de início:	29/07/2020	Cota de aplicação:	D+1 (dias úteis)
Gestor:	Bayes Capital	Cota de resgate:	D+14 (dias úteis) (úteis)
Benchmark:	IBOV	Resgate antecipado	Não há
Aplicação mínima:	R\$ 500,00	Taxa de saída	Não há
Movimentação mínima:	R\$ 100,00	Liquidação de resgate:	D+2 (dias úteis) (úteis)
Saldo mínimo:	R\$ 500,00	Taxa de administração:	2,00%
Cotização:	Fechamento	Taxa de adm. máxima:	2,50%
Classificação ANBIMA:	Ações Livre	Taxa de performance:	20% do que exceder IBOV
Tributação:	Ações	Público Alvo:	Investidores em Geral
Lista Destaques Órama:	X	Patrimônio Líquido:	R\$ 29,1 milhões

Objetivo:

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. Fundo adequado às Resoluções nº 3.922 e nº 4.661

Descrição ANBIMA:

Fundos que investem em ações sem compromisso com qualquer estratégia específica. A parcela em caixa pode ser aplicada livremente, desde os ativos elegíveis estejam definidos em regulamento.

A Órama Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. distribui seus produtos para pessoas físicas e jurídicas. Recomendamos o preenchimento do seu Perfil de Investidor antes da realização de investimentos. As informações constantes neste documento estão em consonância com os regulamentos dos fundos de investimento, mas não os substituem. Leia a lâmina de Informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir, disponíveis no site www.orama.com.br. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. AS RENTABILIDADES DIVULGADAS NÃO SÃO LÍQUIDAS DE IMPOSTOS E TAXAS DE ENTRADA, DE SAÍDA OU DE OUTRAS TAXAS, QUANDO APLICÁVEL. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTA COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido. Este material tem propósito meramente informativo. A Órama não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações aqui divulgadas. As informações deste material estão atualizadas até 31/03/2022.