

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 4.963 e nº 4.661.

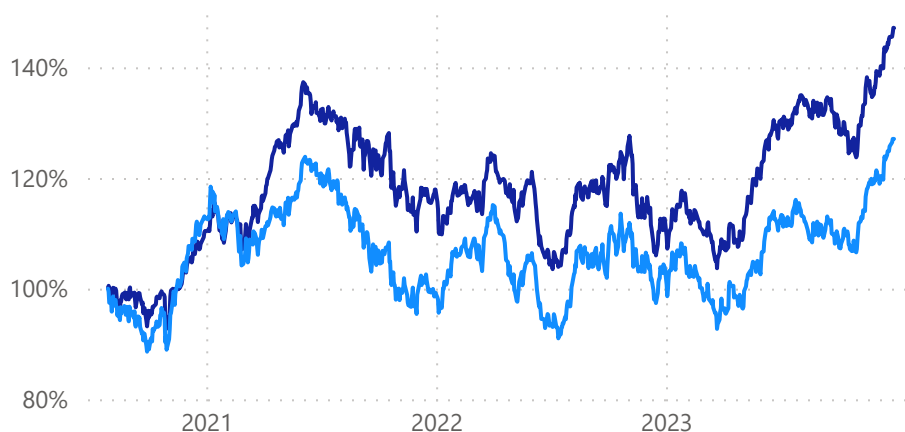
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2023	Bayes FIA	4.10%	-5.88%	-2.30%	2.34%	8.59%	8.66%	2.93%	-2.12%	0.24%	-5.68%	10.77%	7.09%	30.61%	15.56%
	Ibovespa	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	-2.94%	12.54%	5.38%	22.28%	17.10%
2022	Bayes FIA	0.76%	-2.49%	6.46%	-5.14%	2.05%	-12.61%	5.80%	5.56%	0.38%	6.01%	-7.18%	-2.13%	-4.47%	19.55%
	Ibovespa	6.98%	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%	-11.50%	4.69%	6.16%	0.47%	5.45%	-3.06%	-2.45%	4.69%	21.01%
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



Retorno Acumulado

Cota Líquida	47.13%
Ibovespa	27.06%

Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.79
Tracking Error vs. Ibov	9.38%

Exposições e Concentração *

Número de posições	110
Maior posição comprada (% PL)	3.01
Ações Compradas (% PL)	97.62
Patrimônio Líquido	R\$139,087,150
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	37.53
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	50.72
Small (inf. a R\$1 bi)	9.33

* Dados referentes à carteira no último dia do mês

Setores com Maiores Exposições (%PL)

Bens Industriais	16.1
Financeiro e Outros	11.2
Energia Elétrica	8.3
Construção	5.5
Água e Saneamento	5.3
Tecnologia da Informação	5.2
Transporte	4.7
Químicos	4.6
Tecidos, Vestuário e Calç...	4.4

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 Dezembro seguiu com forte recuperação nos ativos de risco em geral, sobretudo após o FED indicar que voltou a considerar cortes de juros de 0,75% em 2024, posição que era consenso em meados de 2023. Após os dados benignos do PCE divulgados no final do mês, a tendência de alta dos ativos de risco e queda da volatilidade intensificou-se ainda mais.

O rally de bonds seguiu bem forte a ponto dos modelos de tendência passarem a posições compradas em bonds governamentais de países ricos para todos os mercados e vencimentos. O mercado futuro de juros nos EUA passou a apreçar cortes superiores a 1% para os juros nos EUA para o ano de 2024, a partir de Abril/Maio. Os modelos também seguiram comprados os índices de ações dos EUA, UK, Euro (Eurostoxx), Japão, com exceção do Hang Seng (segue vendido). Segue vendido Oil/Gas/Heating Oil. Comprado nas metálicas e BTC. Comprado na maior parte das moedas vs USD.

O fechamento do ano foi bem forte com altas de +13% para o Dow, + 24% para o S&P e +40% para o Nasdaq. O Ibovespa fechou ano com alta de +22,28%.

No mês de Dezembro/23 as famílias de fatores de risco LO foram aquelas que mais subiram, com destaque para Valor e Técnico (Momentum). Todas famílias de fatores de risco LO subiram ao menos perto de +6,5% no mês de Dezembro. Em relação às famílias LS, algumas famílias como Técnico, Baixo Risco e Valor foram muito bem com retornos relevantes, i.e. acima de +2% no mês, enquanto Qualidade e Crescimento tiveram performance estável.

O que esperar para o ano de 2024

O cenário atual de cortes de juros nos EUA para 2024, com expectativa de cortes de 0,75%, gerou uma forte dinâmica de alta dos ativos de risco desde Novembro 2023. O fôlego dessa dinâmica dependerá dos dados de inflação em emprego e poderemos ter oscilações usuais por conta dessas incertezas. Espera-se continuidade da performance francamente positiva de ativos de risco em geral, com oscilações maiores por conta dos juros normalizados.

Mesmo com possíveis oscilações esse é um cenário promissor para estratégias fatoriais em ações. Os fatores de risco mais cíclicos deverão seguir indo melhor, sobretudo nos períodos / meses de maiores altas, como Valor, Crescimento e Momentum. Isso gera um cenário positivo e tende a beneficiar as estratégias de fatores nas 3 versões, AQ Bayes FIA, AZQ Bayes Long Biased e AZQ Bayes LS.

AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA

O fundo AZQ Bayes FIA Fechou o mês de Dezembro com +7,09 % vs Ibovespa +5,38 %. No ano o AZ Q Bayes FIA está em +30,6% vs Ibovespa +22,3%. Desde o início do fundo em Julho/2020, ele apresenta retorno acumulado de +47,1% vs ibovespa +27,1%.

O mercado apresentou forte recuperação no mês de Dezembro. Os fatores de risco Long Only foram destaque no mês sobretudo Valor (+8,6%) e Técnico (+7,4%). Mesmo as famílias com viés mais defensivo como Low Risk e Qualidade, apresentaram boa performance no mês.

O Patrimônio do AZQ Bayes FIA está próximo de R\$ 140 Milhões, com uma série de clientes institucionais tendo aprovado o fundo para alocação no início de 2024.

Estamos em vias de implementar a primeira versão de Machine Learning (ML) no Bayes FIA, com até 5% do AUM do fundo, usando o modelo apresentado no FinanceHub do Insper em 2021 com atualização. Ver artigo <https://bayescm.com/aplicacao-de-modelos-alternativos-para-selecao-de-acoes-no-mercado-brasileiro/> . Algumas versões obtiveram performance comparável aquela do modelo Fama-French (F2020 na época). Além disso, trará diversificação por gerar portfólios distintos usando como indicadores prioritários uma combinação distinta daquela dos modelos usuais Fama-French (atualmente na 5ª versão, F2022).

O Bayes FIA, com sua 5ª versão F2022 dos modelos de fatores de risco, completou 3 anos e 4 meses em Dezembro de 2023 e segue se destacando por sua consistência vs o mercado em geral , vs o Ibovespa e vs outros fundos FIAs.

* 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.