

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. Continuo desenvolvimento de novos fatores de risco, inclusive alternativas aquelas usualmente conhecidas. Fundo adequado às Resoluções nº 4.963 e nº 4.661.

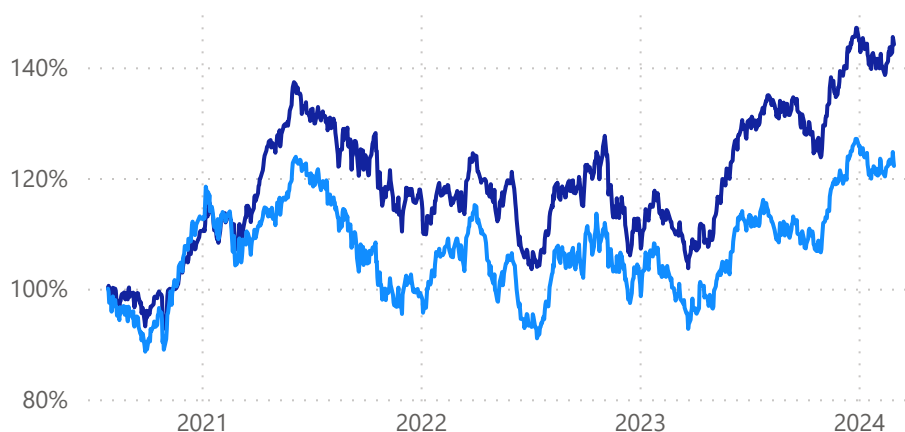
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2024	Bayes FIA	-4.28%	2.34%											-2.03%	14.33%
	Ibovespa	-4.79%	0.99%											-3.85%	13.12%
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%

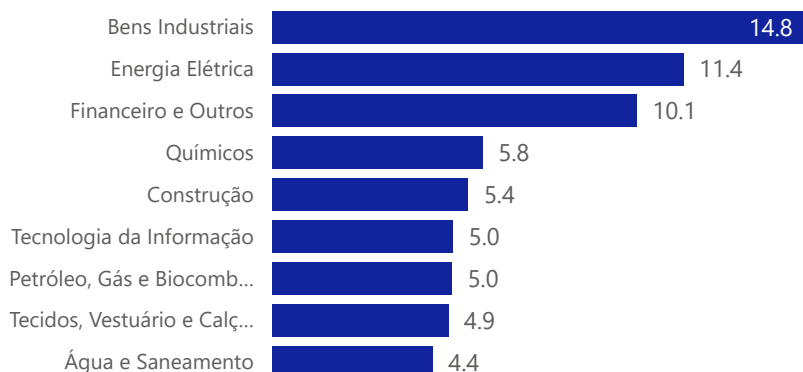
* Data da primeira cota do fundo: 29/07/2020

Desempenho Histórico

● Bayes FIA ● Ibovespa



Setores com Maiores Exposições (%PL)



Retorno Acumulado

Cota Líquida	44.13%
Ibovespa	22.17%

Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.79
Tracking Error vs. Ibov	9.29%

Exposições e Concentração *

Número de posições	110
Maior posição comprada (% PL)	3.24
Ações Compradas (% PL)	98.66
Patrimônio Líquido	R\$180,865,896
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	38.33
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	52.43
Small (inf. a R\$1 bi)	7.87

* Dados referentes à carteira no último dia do mês

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 Fevereiro 2024 foi marcado por oscilação no mercado de bonds ainda com incerteza acerca do início do ciclo de corte de juros nos EUA com indicadores ainda fortes de atividade. Os indicadores de confiança do consumidor apresentaram ligeira acomodação enquanto os indicadores de inflação, notadamente o PCE para Janeiro /24 vieram acima dos indicadores de Dezembro /23 mas dentro do esperado. Essa dinâmica de índices de inflação em linha com o esperado, embora acima de Dez/23, favoreceu a retomada da tendência positiva dos ativos de risco em geral. Os mercados de ações e de ativos de risco em geral retomaram dinâmica positiva iniciada no 4º trimestre de 2023. O petróleo voltou a subir, VIX caiu, ativos como Bitcoin buscaram novas máximas, mercado de ações foi muito bem nos EUA, Japão e recuperou em outros mercados como o Brasil.

Algumas ações entre as maiores de tecnologia surpreenderam positivamente o mercado com resultados bem acima do consenso das estimativas, como Meta e Nvidia. Com 97% das ações tendo reportado no S&P 500, o crescimento de lucro está próximo de 4% para o quarto trimestre de 2023.

No Brasil os resultados das empresas listadas têm apresentado dispersão alta. O Ibovespa acabou perdendo força no final do mês de Fevereiro com resultados ruins de empresas como Ambev e sofreu também com a indefinição de política de dividendos da Petrobras. No setor de bancos tivemos bons resultados de ITUB e de small caps como banco ABC e Pine. Banco Bradesco divulgou resultado fraco. Em setores cíclicos tivemos surpresas positivas como C&A e empresas de construção de nicho.

Os fatores de risco de Momentum e Valor apresentaram dinâmica positiva no mês de Fevereiro, tanto nas versões Long Short (LS) como Long Only (LO). No ano LS Momentum e Valor também são as melhores famílias, seguidos de Qualidade. É uma dinâmica um pouco diferente daquela de 2023 em que Momentum, Crescimento e Valor foram as melhores famílias. Em relação às famílias LO, Momentum e Valor também despontam YTD 24, seguidas por Qualidade. Em 2023 também tinha sido melhor em LO para Momentum, Crescimento e Valor nessa ordem. Vemos que Momentum e Valor seguem consistentes e que parece estar havendo uma alternância de Crescimento por Qualidade. Isso pode estar relacionado com o ciclo de recuperação do mercado local, em plena dinâmica de corte de juros com uma recuperação econômica tímida com baixo crescimento. Há ações baratas e algumas ações com momentum, mas poucas ações com crescimento vigoroso. Outra característica relevante é que a família de Tamanho ou "Size", que prioriza ações pequenas e médias, teve uma recuperação tanto em LS como para LO em 2023 mas não está com boa performance YTD 2024. Na realidade, essa família de fatores, que é grande responsável pela performance de ações pequenas e médias, não tem performance relevante desde 2019, embora tenha apresentado alguma recuperação em 2023. Por fim, a família "Low Risk" ou Baixo Risco, tanto nas versões LS como LO, não apresenta performance relevante desde 2022 em pleno ciclo de aumento de juros.

O que esperar para o ano de 2024

A incerteza em relação ao início de corte de juros nos EUA persistiu em Fevereiro mas teve impacto menor sobre as classes de ativos de risco em geral. O timing e intensidade do ciclo de cortes de juros nos EUA dependerá dos dados de inflação e emprego. Atualmente a expectativa de início de cortes em Junho/24 e de um total de 0,75% de cortes para 2024 parece mais alinhada com a visão do FED. Os ativos de risco parecem oscilar menos por conta dessa incerteza.

A dinâmica extremamente positiva do final de Fevereiro/24 para ativos de risco como renda variável e criptomoedas parece indicar que o mercado está mais confortável com a dinâmica atual de convergência de inflação na maioria dos mercados e com a expectativa de início de cortes de juros nos EUA para o 2º. Semestre de 2024. Provavelmente, se essa expectativa não for alterada de forma relevante e o ciclo de cortes de juros nos EUA realmente tiver início no 2º semestre de 2024, é provável que os mercados prossigam a tendência positiva atual. Isso não exclui alguma oscilação maior por conta de indicadores econômicos relacionados com inflação e atividade mais altos do que as expectativas.

Mesmo com possíveis oscilações esse é um cenário promissor para estratégias fatoriais em ações. Os fatores de risco mais cíclicos deverão seguir performando melhor, sobretudo nos períodos 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 Fevereiro/24 com +2,34 % vs Ibovespa +0,99 %. No ano, YTD 24 o fundo está com -2,03% vs Ibovespa -3,85%. Desde o início do fundo em Julho/2020, o fundo apresenta retorno acumulado de +44,1% vs Ibovespa +22,2%.

O mercado de ações no Brasil recuperou-se um pouco em Fevereiro/24, embora bem aquém da dinâmica de recuperação de mercados como os EUA. A dinâmica das ações locais tem apresentado bastante dispersão, com casos positivos e outros negativos. Há empresas que apresentaram bons resultados e foram recompensadas, enquanto outras divulgaram resultados ruins, inclusive afetando a performance do Ibovespa.

As famílias de fatores de risco Long Only apresentaram recuperação no mês de Fevereiro/24, com destaque para Técnico (Momentum e Reversão), Valor e Qualidade, nessa ordem. Essas famílias estão quase zeradas no ano. Famílias de Crescimento e Baixo Risco estão com performance negativa no ano. A Família Tamanho ou "Size" tem apresentado dificuldades no ano de 2024. A Bayes acompanha SIZE mas não usa essa família como critério de ranking das ações dos modelos na medida em que usamos uma construção "all cap" que privilegia ações mid caps e large caps.

O Patrimônio do AZQ Bayes FIA ultrapassou R\$ 180 Milhões, com uma série de clientes institucionais tendo aprovado o fundo para alocação em 2024.

Estamos implementando 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 para 2024, vide artigo: <https://bayescm.com/aplicacao-de-modelos-alternativos-para-selecao-de-acoes-no-mercado-brasileiro/>. Algumas versões obtiveram performance comparável ao modelo Fama-French (F2020 na época). Além disso, é importante ressaltar que a implementação dessa metodologia trará diversificação por gerar portfólios distintos usando como indicadores prioritários uma combinação diferente 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 6 meses em Fevereiro de 2023 e segue se destacando por sua consistência vs o mercado em geral, vs o Ibovespa e vs outros fundos FIAs. O fundo segue com padrão de oscilação abaixo do Ibovespa com beta de 0,79. O tracking error segue em cerca de 9,3%.

* 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.