

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.

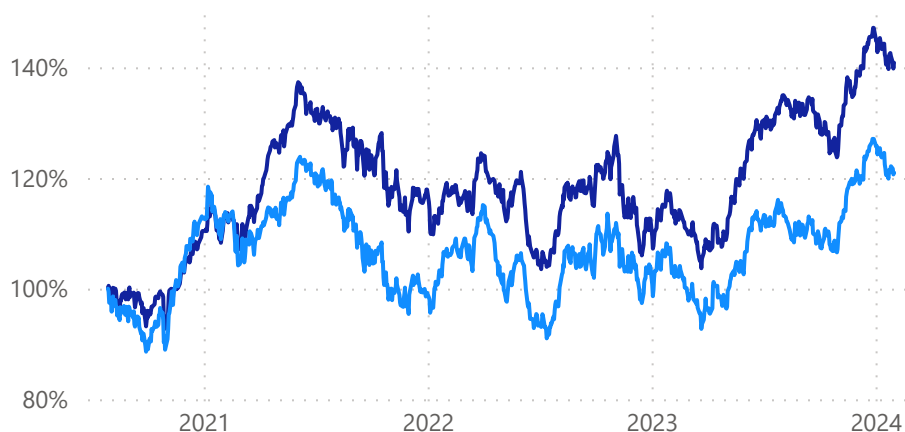
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2024	Bayes FIA	-4.28%												-4.28%	14.04%
	Ibovespa	-4.79%												-4.79%	11.61%
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	40.83%
Ibovespa	20.97%

Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.79
Tracking Error vs. Ibov	9.32%

Exposições e Concentração *

Número de posições	113
Maior posição comprada (% PL)	2.87
Ações Compradas (% PL)	98.73
Patrimônio Líquido	R\$150,102,530

MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	37.22
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	52.14
Small (inf. a R\$1 bi)	9.35

* Dados referentes à carteira no último dia do mês

Setores com Maiores Exposições (%PL)

Bens Industriais	16.1
Energia Elétrica	9.2
Financeiro e Outros	8.8
Químicos	5.4
Tecidos, Vestuário e Calç...	5.3
Petróleo, Gás e Biocomb...	5.1
Tecnologia da Informação	4.9
Água e Saneamento	4.7
Materiais	4.7

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 Janeiro 2024 foi marcado por reversão parcial do timing e intensidade de cortes de juros sobretudo nos EUA mas também na Europa, UK e outros mercados. Os números de atividade, inclusive GDP, e emprego seguem fortes nos EUA e os dados de inflação vieram ligeiramente piores. Houve uma reversão de expectativa do início do ciclo de cortes de juros nos EUA e da intensidade que migrou para Junho/24 com 0,75% de cortes no ano.

A movimentação de queda nos preços dos bonds tem sido relevante, embora não tenha ainda chegado no nível de indicar reversão da tendência de médio prazo de baixa de juros e alta do preço desses títulos. Esse movimento tem afetado as commodities metálicas, que também seguem impactadas pelo cenário ainda negativo na China. Os mercados de ações têm sido impactados, sobretudo as ações mais cíclicas e as ações menores ou small caps. As ações de tecnologia nos EUA buscaram novas máximas históricas no ano de 2024, sendo que têm reportado resultados acima da expectativa para o último trimestre de 2023, com destaque para Meta, Microsoft e Amazon. Mesmo Apple que apresenta dificuldades na China, mas do que compensou a queda de vendas nesse mercado pelos mercados nos EUA e Europa. A Google reportou também resultados muito fortes compensando dados fracos em receita de marketing online. Amazon e Microsoft reportaram muito bem, assim como Meta, o destaque das empresas de tecnologia até agora. A exceção até agora das empresas foi Tesla, com resultados bem aquém do esperado.

As ações em outros mercados ex EUA e ex setores como tecnologia têm apresentado comportamento de maior oscilação, sobretudo em setores mais cíclicos e ações menores. Foi o caso da bolsa no Brasil durante o mês de Janeiro.

As famílias de fatores de risco apresentaram comportamento dentro do esperado para esse cenário de ligeiro aumento de incerteza com as famílias de fatores de risco Long Short apresentando resultado relevante no mês de Janeiro e que segue no início de Fevereiro. Destaque para a família de LS Técnico (momento e reversão) e de Valor. As famílias de fatores de risco Long Only apresentaram comportamento melhor do que a bolsa em geral e do que o Universo de ações Bayes, com destaque para as famílias Técnico, Valor e Baixo Risco. Como comentado, esse cenário de reversão parcial de expectativa de queda de juros impactou as empresas menores e o fator Size globalmente.

O que esperar para o ano de 2024

O cenário atual de cortes de juros nos EUA para 2024 gerou uma forte dinâmica de alta dos ativos de risco entre Novembro e Dezembro de 2023. Essa dinâmica foi parcialmente revertida em Janeiro de 2024 por conta sobretudo dos indicadores fortes da economia americana, com destaque para o GDP e o nível de emprego. 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. Poderemos ter oscilações usuais por conta dessas incertezas.

Essas oscilações bruscas do mercado são oportunidades para alocação em ativos e estratégias com prêmio de risco. 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 Janeiro/24 com -4,28 % vs Ibovespa -4,79 %. Desde o início do fundo em Julho/2020, o fundo apresenta retorno acumulado de +40,8% vs Ibovespa +20,9%.

O mercado apresentou reversão parcial das altas expressivas de Novembro e Dezembro de 2023 em Janeiro/24, com impacto maior em ações de setores mais cíclicos e ações menores.

As famílias de fatores de risco Long Only apresentaram dificuldades no mês de Janeiro/24 mas foram melhores do que o Ibovespa e do que o mercado em geral (Universo de ações Bayes). O destaque relativo foi para Técnico e Valor sendo que Size, de ações menores, teve comportamento bem pior do que a média do mercado e o Universo Bayes, com queda relevante no mês de Janeiro/24. 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\$ 150 Milhões, com uma série de clientes institucionais tendo aprovado o fundo para alocação no início de 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. 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 fundo segue com padrão de oscilação abaixo do Ibovespa com beta de 0,79. O tracking error segue em cerca de 9,4%.

* 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.