

Objetivo e Estratégia

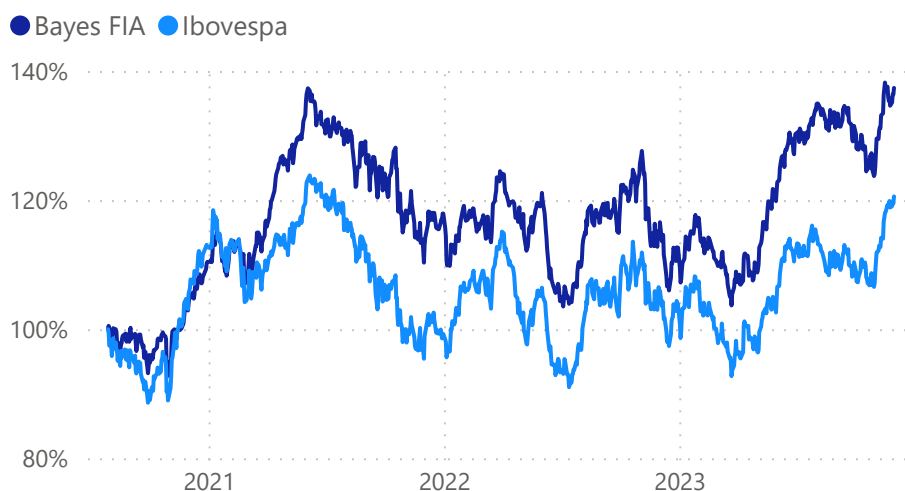
Fundo de ações sistemático baseado em estratégia de fatores de risco para ações. Estratégia de fatores de risco para ações no Brasil desenvolvida desde 2010 por sócios da Bayes CM que fundaram Principia CM em 2004. Estratégia com histórico desde 2015 com performance superior ao Ibovespa. Fundo com mais 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%		21.96%	15.93%
	Ibovespa	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	-2.94%	12.54%		16.04%	17.46%
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



Retorno Acumulado

Cota Líquida	37.38%
Ibovespa	20.57%

Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.79
Tracking Error vs. Ibov	9.44%

Exposições e Concentração *

Número de posições	109
Maior posição comprada (% PL)	2.97
Ações Compradas (% PL)	99.25
Patrimônio Líquido	R\$119,673,864

MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	38.78
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	51.03
Small (inf. a R\$1 bi)	9.44

* Dados referentes à carteira no último dia do mês

Setores com Maiores Exposições (%PL)

Bens Industriais	16.6
Energia Elétrica	9.8
Financeiro e Outros	8.7
Petróleo, Gás e Biocomb...	5.8
Químicos	5.4
Construção	5.4
Tecnologia da Informação	5.1
Água e Saneamento	4.8
Tecidos, Vestuário e Calç...	4.8

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 Novembro apresentou recuperação nos ativos de risco em geral. Os índices de ações nos EUA subiram fortemente sendo o melhor mês do ano em 2023 até agora. Esse movimento foi desencadeado por uma série de dados melhores de emprego e inflação nos EUA, o que levou a uma reversão da tendência de alta de juros para baixa com alta significativa dos bonds e de ativos de risco.

O FED deixou os juros estáveis em sua reunião de Novembro o que, aliado aos melhores indicadores de inflação, emprego e atividade, levou o mercado a inferir que o FED pausaria o ciclo de aumento de juros. No dia de hoje, 04 de Novembro de 2023, o mercado futuro de juros prevê um corte de -1,3% pelo FED em 2024 a partir de Maio/2024, com mais de 90% de chances, mais do que projeta o próprio FED (corte de apenas 0,25%). Essa visão "dovish" será testada pelos dados que poderão ou não corroborar essa visão de queda de juros enquanto a economia nos EUA se mantém aquecida, embora desacelerando. Por conta dessa reversão de expectativas para corte de juros, O S&P 500 fechou o mês em +8,9% enquanto o Nasdaq em +10,7%, as maiores altas mensais desde Julho 2022.

O rally se espalhou para outros ativos; o Russell 2.000 subiu +8,8% e o Dow também. Os setores mais sensíveis a juros como Real State, Tecnologia, Financeiro, Consumo subiram ao menos 10% no mês. Esse movimento gerou valorização das moedas em geral vs USD. O VIX caiu para as mínimas do ano. A alta foi tão forte no mês e com uma tendência de corte de juros que parece ter pode se firmar nos próximos meses. O Bitcoin alcançou USD 40,000, mais do que dobrando no ano em 2023.

O modelo CTA do fundo Bayes Global reverteu suas posições vendidas em bonds e começou a comprar bonds em vários mercados, incluindo UK (gilts), Alemanha (5 e 10 anos). Também iniciou posições vendidas em USD e compradas em moedas como EUR, AUS, Libra, Franco Suíço). Ainda não entrou comprado moedas como Real e Peso Mexicano. Também virou comprado Prata e Cobre. Segue comprado índices de ações nos EUA e do Japão. O mercado de energia segue oscilando sem tendência clara nesse momento, com expectativa de desaceleração econômica de um lado afetando a percepção do preço de petróleo e gás de um lado e as indicações de corte de produção dos produtores, sobretudo Arábia Saudita, do outro.

Os mercados emergentes reagiram fortemente, inclusive o Brasil, com altas expressivas do Ibovespa e do Real, e queda nos juros futuros.

No mês as famílias de fatores de risco LO foram aquelas que mais subiram, com destaque justamente para as famílias de maior perfil de risco como Técnico (momentum / reversão), Crescimento e Valor, nessa ordem. Em relação às famílias LS, a maior parte das famílias teve performance pouco positiva ou quase zerada enquanto uma família LS apresentou performance bem negativa, Qualidade, que tem como posições short as empresas de baixa qualidade ou Junk.

O que esperar para Dezembro de 2023 e para o ano de 2024?

Caso o cenário que se configurou em Novembro 2023 se cristalize, ou seja, de expectativa de corte de juros nos EUA, com alta dos bonds e dos ativos de risco em geral, esse movimento poderá se intensificar sobretudo em mercados emergentes.

Espera-se continuidade da performance francamente positiva de ativos de risco em geral, com oscilações maiores por conta dos juros normalizados. 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 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 Novembro com +10,77 % vs Ibovespa +12,54 %. No ano o AZ Q Bayes FIA está em +22% vs Ibovespa +16%. Desde o início do fundo em Julho/2020, ele apresenta retorno acumulado de +37,38% vs Ibovespa +20,57%.

O mercado apresentou forte recuperação no mês de Novembro. O Ibovespa foi beneficiado por alguns dias de alta em ações como Petro por conta de especulação de corte de produção pela Opep e da Vale e outras empresas de commodities por conta a alta do preço do minério de ferro especulando-se uma continuidade do investimento do Governo Chinês em setores cíclicos como infraestrutura e construção apenas da crise aguda no setor.

Os fatores de risco Long Only foram destaque no mês de Novembro sobretudo Técnico (Momentum) com +14,3%, Crescimento +14,4% e Valor +13,2%. Enquanto as demais famílias, com viés mais defensivo como Low Risk e Qualidade, apresentaram performance menor.

O Patrimônio do AZQ Bayes FIA chegando perto de R\$ 120 Milhões, com clientes institucionais ainda para entrar em 2023.

Estamos nos programando para implementar em poucas semanas a primeira versão de Machine Learning (ML) no Bayes FIA, com cerca de 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 portfolios 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 3 meses em Novembro 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 portfolio, diversificação e gestão de risco. Entretanto, são estratégias de risco alto e podem apresentar perdas significativas.