

## 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 3.922 e nº 4.661.

## Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
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%		-2.39%	19.17%
	Ibovespa	6.98%	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%	-11.50%	4.69%	6.16%	0.47%	5.45%	-3.06%		7.31%	21.10%
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



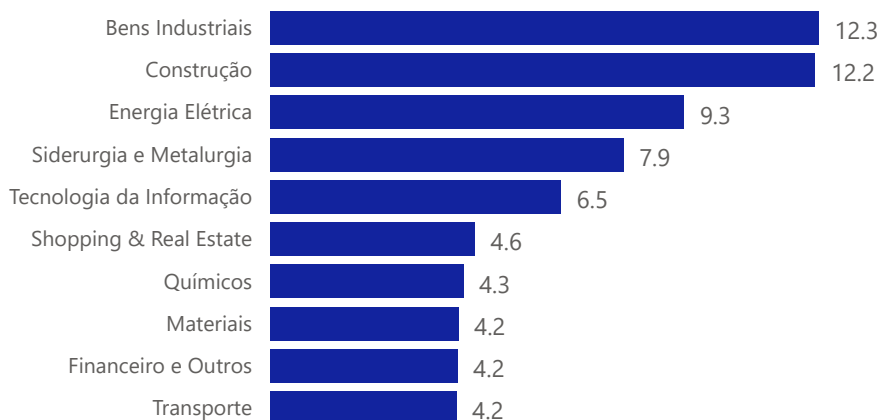
## Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.78
Tracking Error vs. Ibov	10.00%

## Exposições e Concentração \*

Número de posições	117
Maior posição comprada (% PL)	3.34
Ações Compradas (% PL)	97.59
Patrimônio Líquido	R\$29,531,115
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10bi)	22.77
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	58.88
Small (inf. a R\$1bi)	15.84

## Maiores exposições por setor (% PL)



\* 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 portfolio, diversificação e gestão de risco. Entretanto, são estratégias de risco alto e podem apresentar perdas significativas.

## Estado Atual dos Mercados Globais e Estratégias Sistemáticas

A Maior parte dos mercados globais seguiu em recuperação em Novembro, com poucas exceções.

Enquanto a economia nos EUA segue crescendo fortemente (PIB mostrou crescimento no terceiro trimestre de 2,9% vs estimativa de 2,6%), desemprego nas mínimas e com alguns indicadores de inflação ainda ruins como a média dos ganhos por hora, a maior parte das métricas de inflação apresentou melhora, inclusive o CPI e o core CPI.

A maior parte dos membros do FED indicaram possível diminuição nos aumentos de juros nas próximas reuniões. O Powell, presidente do FED, inclusive indicou durante palestra no Brookings Institution no último dia do mês de Novembro, que essa moderação nos aumentos de juros poderá vir já na reunião de Dezembro.

## Mercados

Mercado nos EUA apresentou recuperação de mais de 20% desde as mínimas de Setembro. No mês de Novembro, o S&P 500 fechou com ganho de +4,6%, Dow +5,3% e Nasdaq +3,3%. Os juros longos caíram e o Dólar seguiu trajetória de enfraquecimento vs outras moedas com algumas exceções como o Real por questões internas no Brasil.

As Commodities recuperaram com algumas exceções como o petróleo.

A Europa também apresentou viés positivo. A China seguiu uma tendência de melhora apesar de grandes oscilações e das notícias referentes aos protestos; a diminuição das restrições de COVID parece ser uma tendência.

O Mercado no Brasil apresentou viés negativo, destoando dos mercados globais, sofrendo com as visões e propostas fiscais potencialmente negativas do novo governo, consubstanciadas pela PEC enviada ao Congresso.

O rally de commodities por conta da abertura na China em Novembro favoreceu a família de Fatores de Risco de Valor, ou seja, Valor Cíclico, sobre outras famílias, incluindo Momentum, Crescimento e até Qualidade. Houve maiores oscilações nessa dinâmica que em meses anteriores. Ocorreu grande reversão de preços daquelas empresas que vinham se recuperando desde Setembro afetando negativamente Momentum e favorecendo ações de commodities em detrimento de outros setores. Isso beneficiou Valor Cíclico e impactou negativamente Crescimento e Qualidade.

O Ibovespa caiu -3,06% em Novembro. O modelo multi-fatorial na versão Long Only F2022 que está no FIA fechou o mês em -7,1%. Fatores de risco Long Only apresentaram resultados ruins com destaque para Momentum (-12,1%) revertendo grande alta no mês anterior, Tamanho (-12%) e Crescimento (-8,6%). Qualidade também apresentou comportamento negativo (-8,3). Baixo Risco e Valor apresentaram performances também negativas mas próximas ao Ibovespa no mês.

A versão Long Short dos modelos com 10% de volatilidade, apresentou destaque no mês de Novembro, fechando com performance próxima a +7%. O destaque positivo nas famílias de fatores de risco Long Short ficou com Valor (+7,97%). A maior parte das famílias LS fechou o mês com altas relevantes. O destaque negativo foi Momentum (-2,3%).

## O que esperar para o último mês de 2022?

Mercados globais seguem viés de recuperação atualmente. As incertezas em relação ao cenário de inflação apresentam nuances dependendo do país. Os EUA estão aparentemente chegando próximo ao pico do ciclo de aumento de juros mas seguem as incertezas em relação à dinâmica de desaceleração da inflação daqui para a frente. O FED indicou que poderá reduzir o passo nos aumentos de juros já a partir de Dezembro/22, o que poderá seguir sustentando a recuperação do mercado.

O Brasil, que está a frente dos demais países no ciclo monetário poderá ver frustradas as expectativas de início do processo de redução de juros caso o governo que entra adote política fiscal pouco responsável, como indicou ao apresentar a PEC no Congresso. As primeiras indicações do novo governo no tocante à política fiscal vêm frustrando as expectativas de melhora nos preços de ativos.

A situação na Europa é mais incerta do que nos EUA porque o Banco Central Europeu está bem atrás no ciclo de aumento de juros. No Japão a situação é ainda mais incerta.

As estratégias de fatores de risco com alocações equilibradas em todas as famílias de fatores de risco têm amplas condições de se adaptar a esse cenário e capturar eficientemente prêmios de risco no médio prazo, reduzindo o impacto de oscilações bruscas de curto prazo.

## AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA

O AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA completou 2 anos e 4 meses em Novembro/2022.

O fundo fechou Novembro de 2022 com performance de -7,18% vs Ibovespa de -3,06%. Foi o pior mês do fundo vs Ibovespa desde seu lançamento.

O AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA apresentou rentabilidade acumulada desde seu lançamento em Julho de 2020 em 15,1% vs 6,5% do Ibovespa, com tracking error vs Ibovespa (medida pelo desvio padrão da diferença de retornos) de cerca de 10%.

Como mencionado, as famílias Long Only no mês foram mal, com destaque negativo para Momentum (-12,1%) seguindo dinâmica global. Tamanho (Size) também apresentou resultado bem negativo no mês (-12%). Outras famílias não foram bem como Crescimento (-8,6%) e Qualidade (-8,3%). As famílias de Baixo Risco e Valor apresentaram comportamento menos negativo no mês e mais próximo do Ibovespa.

Essa reversão de expectativas de Novembro vs Outubro foi muito forte e afetou sobremaneira algumas famílias de fatores como Momentum. Seguimos acompanhando esses movimentos que parecem estar apresentando alguma melhora nos primeiros dias de Dezembro.

\* 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.