

## 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.
2023	Bayes FIA	4.10%	-5.88%											-2.02%	17.48%
	Ibovespa	3.37%	-7.49%											-4.38%	20.80%
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



## Setores com Maiores Exposições (%PL)

Energia Elétrica	12.4
Bens Industriais	10.2
Siderurgia e Metalurgia	7.6
Financeiro e Outros	6.5
Construção	6.0
Químicos	5.3
Tecnologia da Informação	5.2
Materiais	4.9
Tecidos, Vestuário e Calç...	4.4

## Retorno Acumulado

Cota Líquida	10.37%
Ibovespa	-0.64%

## Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.79
Tracking Error vs. Ibov	9.81%

## Exposições e Concentração \*

Número de posições	107
Maior posição comprada (% PL)	3.10
Ações Compradas (% PL)	97.94
Patrimônio Líquido	R\$33,811,127
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10bi)	37.37
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	47.71
Small (inf. a R\$1bi)	12.86

\* 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

O mês de Fevereiro 2023 foi um mês negativo para ativos de risco, sobretudo no final do mês, após surpresas negativas relacionadas à inflação nos EUA. Com o PCE surpreendendo negativamente, assim como o PCE Core, o preço dos bonds foram bastante afetados. Foi a maior queda nesses ativos para um mês de Fevereiro em quase 3 décadas. O yield do bond de 10 anos subiu quase 40 bps no mês e índices de renda fixa como o Vanguard Total Bond mkt ETF tiveram performance próxima de -3% no mês de Fevereiro. O repique da inflação não ocorreu apenas nos EUA, mas também em alguns países da Europa como França e Espanha. Esse movimento de nível e inclinação na curva de juros jogou para 2024 alguma expectativa de corte de juros e aumentou as chances do nível terminal do FFR determinado pelo FED ter que alcançar entre 5% e 6% para reverter as expectativas de inflação.

Esse movimento de alta de juros voltou a fortalecer o USD vs outras moedas. A maior parte das moedas caiu ao menos -2% vs o Dólar. As commodities também caíram fortemente.

Os mercados de ações terminaram no vermelho nos EUA com destaque para o Dow (-4,2%) e em seguida o S&P (-2,6%). As ações de Crescimento não se comportaram tão mal. As maiores quedas vieram de ações de consumo.

Enquanto as expectativas de inflação voltaram a subir, a confiança do consumidor caiu ao menor nível em 3 meses nos EUA. O nível de emprego segue alto. A economia Americana segue forte.

Modelos do Bayes Global seguem vendidos em bonds de governos em quase todas as curvas. Comprado em índices de ações. Fora da maioria das commodities, vendido em energia e comprado em futuro de BTC. Em câmbio, saiu da maior parte das posições, está apenas comprado em USD vs CHF e em peso mexicano vs USD.

No Brasil, os mercados foram bem negativos, influenciados pelos mercados globais mas também por conta das questões fiscais e desancoragem das expectativas de inflação. O governo além disso, anunciou um pacote fiscal para os combustíveis que foi muito mal recebido e gerou impactos em setores como extração de petróleo. O Real depreciou e o Ibovespa caiu -7,49% no mês.

Os fatores de risco Long Short foram muito bem durante o mês de Fevereiro. Surpreendentemente os fatores de risco de Crescimento e Momentum foram bem. Valor e Qualidade sofreram. Baixo Risco foi bem. Os fatores de risco Long Only foram melhor do que o mercado em geral mas sofreram também no mês.

## O que esperar para 2023?

A dinâmica de inflação voltou a preocupar em Fevereiro/23 em vários países, sobretudo nos EUA.

O ambiente de convergência de inflação sofreu um forte revés em Fevereiro e trouxe uma reação violenta dos juros futuros.

Um cenário sendo considerado atualmente nas curvas de juros futuras é que o nível de juros nos EUA suba e que o FFR alcance a faixa entre 5% a.a. e 6% a.a. e fique por aí mais tempo, ou seja, que os cortes de juros que antes eram previstos para o final de 2023 aconteçam somente em 2024. Isso tem impacto sobre o preço dos ativos de risco, e em especial bonds, câmbio e commodities.

A incerteza aumentou e cabe aguardar os dados econômicos para entender como a inflação irá se comportar.

Por hora os modelos globais seguem vendidos em bonds, comprados em alguns mercados de ações, fora da maioria dos mercados de câmbio e commodities com exceção de energia (vendido).

No Brasil se espera o anúncio das regras fiscais pelo Governo. O Governo já indicou sua preferência por aumento e criação de novos impostos.

### **AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA**

O AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA completou 2 anos e 7 meses em Fevereiro/2023.

O Bayes Sistemático Ações FIA fechou Fevereiro/2023 com performance de -5,88% vs Ibovespa de -7,49%. No ano de 2023 o Bayes FIA está em -2,02% vs Ibovespa com -4,38%.

O Bayes Sistemático Ações FIA apresentou rentabilidade acumulada desde seu lançamento em Julho de 2020 em 10,37% vs -0,64% do Ibovespa, com tracking error vs Ibovespa (medida pelo desvio padrão da diferença de retornos) de cerca de 10%

Fevereiro de 2023 apresentou dinâmica em contraste com Janeiro de 2023, em que as surpresas inflacionárias globais e questões internas no Brasil impactaram negativamente a bolsa, sobretudo aquelas famílias mais cíclicas como Valor. Os destaques nos fatores Long Only foram Momentum e Baixo Risco.

O Bayes FIA, com sua versão F2022 dos modelos de fatores de risco, segue se destacando por sua consistência e retomou dinâmica melhor do que o Ibovespa, conseguindo diluir os eventos específicos que têm impactado as ações, seja por questões conjunturais, seja por medidas governamentais, ou mesmo eventos idiossincráticos de empresas.

\* 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.