

## 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%	-2.30%	2.34%									-2.03%	17.45%
	Ibovespa	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%									-4.83%	20.09%
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	10.36%
Ibovespa	-1.11%

## Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.79
Tracking Error vs. Ibov	9.79%

## Exposições e Concentração \*

Número de posições	105
Maior posição comprada (% PL)	3.09
Ações Compradas (% PL)	98.15
Patrimônio Líquido	R\$32,798,940

MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10bi)	38.49
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	50.72
Small (inf. a R\$1bi)	8.94

\* Dados referentes à carteira no último dia do mês

## Setores com Maiores Exposições (%PL)

Energia Elétrica	14.8
Bens Industriais	10.6
Siderurgia e Metalurgia	6.7
Financeiro e Outros	6.5
Consumo	5.6
Alimentos	5.6
Água e Saneamento	5.4
Construção	5.2
Tecnologia da Informação	5.0

## 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 Abril 2023 seguiu a dinâmica da segunda metade do mês de Março com recuperação dos ativos de risco. Bolsas em alta e mercado de bônus governamental também. No final do mês de Abril, após sólidos resultados de algumas empresas grandes de tecnologia, as ações de crescimento fecharam em tom positivo impulsionando o S&P e o Nasdaq. Alguns dados econômicos dos EUA no mês indicaram desaceleração.

O S&L 500 está em +8,6% no ano de 2023, após alta de 1,5% em Abril, impulsionado pelos resultados acima do esperado de Microsoft, Amazon e Alphabet. Esse movimento impulsionou ações de crescimento em geral. Por outro lado, setores mais cíclicos como transporte, semicondutores caíram em Abril. As ações de Crescimento e Qualidade foram melhores em Abril do que ações de Valor, sobretudo Valor cíclicos. O Dow Jones caiu -2,9% em Abril enquanto o Russell 2000 caiu -2,9%. Claramente aqueles setores que se beneficiaram da abertura pós-COVID estão sofrendo com a expectativa de desaceleração econômica. Além disso, essa melhora de Qualidade e Baixo Risco tem sido acompanhada de impacto negativo em ações menores.

Os setores de commodities metálicas e energia tem sofrido por conta da expectativa de desaceleração da economia.

O Setor bancário dos EUA sofreu com novos casos de bancos médios. O caso mais recente foi o First Republic, um banco médio que tinha bastante negócio de financiamento imobiliário na CA, e vendeu seus ativos para o JP Morgan no último dia de Abril, após não conseguir impedir fuga de depósito mesmo com ajuda do FDIC. O setor diz que esse foi o último banco médio com problemas de ALM e que a tendência é o mercado se acalmar.

O mercado aguarda a reunião do FOMC na primeira semana de Maio, com a expectativa de um aumento de 25bps na FFR e atento para o que o FED pode indicar a seguir.

Os mercados globais oscilaram em sincronismo com os EUA, melhorando sobretudo para ações de crescimento após os resultados positivos do setor de tecnologia nos EUA.

No Brasil, apesar das incertezas fiscais, o câmbio e os juros apresentaram comportamento benigno ao longo do mês e a bolsa recuperou nos últimos pregões para fechar o mês em +2,50%. O Real apreciou cerca de 1,4% no mês fechando em BRL 4,99 vs o Dólar.

Os fatores de risco Long Short oscilaram bastante durante o mês de Abril, com performance zerada para o AZQ Bayes LS Master. As famílias de fatores de risco LS que apresentaram melhor performance foram Crescimento, Baixo Risco e Qualidade. Valor sofreu bastante no mês, assim como Momentum.

Os fatores de risco Long Only apresentaram comportamento positivo, com destaque para Crescimento, Qualidade e Baixo Risco, com retornos superiores ao Ibovespa. Crescimento provavelmente foi impulsionado também pela recuperação das ações de tecnologia nos EUA.

## **O que esperar para 2023?**

O risco de desaceleração passou a dominar as preocupações com inflação nos EUA, o que favorece a queda de juros de longo prazo e alguns ativos de risco, sobretudo crescimento. A situação no Brasil é distinta dos EUA, sobretudo por conta do ruído fiscal.

O ambiente de convergência de inflação ainda é incerto mas o mercado parece indicar nos juros futuros que haverá desaceleração forte e que o FED poderá ser obrigado a cortar juros ainda em 2023. Na reunião do FED da primeira semana de Maio espera-se aumento de 25bps; o mais relevante será verificar se há alguma indicação de pausa a partir das próximas reuniões.

No Brasil o anúncio do novo arcabouço fiscal em Março reduziu um pouco as incertezas, mas seguem questões em aberto, sobretudo em relação às futuras ações arrecadatórias do Governo. No último dia de Abril, o Governo anunciou uma MP para tributar veículos no exterior como fundos e Trusts, ao mesmo tempo em que atualizou a tabela do IRPF.

Segundo a curva de juros local, há expectativa de início de corte de juros no Brasil ainda em 2023. Naturalmente o cenário de juros será influenciado pelos indicadores locais e pela movimentação do FED.

Os mercados parecem estar estabilizando, sobretudo no exterior, notadamente ações e bonds nos EUA. Resta acompanhar se as projeções atuais de cortes de juros já em 2023 nos EUA serão sancionadas pelo FED. Essa dinâmica será bastante influenciada pelos próximos indicadores de inflação e atividade e pelo comportamento de setores como os bancos médios nos EUA.

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

O fundo fechou o mês de Abril em +2,34% vs Ibovespa +2,50%. No ano o AZ Q Bayes FIA está em -2,0% vs Ibovespa -4,83%. Desde o início do fundo em Julho/2020, ele apresenta retorno acumulado de +10,36% vs Ibovespa -1,11%.

Os fatores de risco Long Only foram positivos no mês, com destaque para Crescimento, Baixo Risco e Qualidade, que superaram o mercado em geral. Valor e Técnico (momentum/reversão) tiveram performance positiva mas abaixo do mercado.

O Bayes FIA, com sua versão F2022 dos modelos de fatores de risco, está para completar 3 anos e 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.*