

## 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%	8.59%								6.39%	17.14%
	Ibovespa	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%								-1.28%	19.47%
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



## Setores com Maiores Exposições (%PL)

Bens Industriais	13.7
Energia Elétrica	13.1
Financeiro e Outros	7.4
Construção	6.5
Siderurgia e Metalurgia	6.0
Químicos	5.8
Tecnologia da Informação	5.1
Água e Saneamento	5.1
Tecidos, Vestuário e Calç...	4.8

## Retorno Acumulado

Cota Líquida	19.84%
Ibovespa	2.59%

## Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.79
Tracking Error vs. Ibov	9.72%

## Exposições e Concentração \*

Número de posições	108
Maior posição comprada (% PL)	2.94
Ações Compradas (% PL)	98.30
Patrimônio Líquido	R\$35,654,287
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	37.57
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	49.82
Small (inf. a R\$1 bi)	10.91

\* 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 Maio 2023 seguiu a dinâmica de recuperação de ativos de risco, sobretudo bolsa, iniciada no final de Março/23. Enquanto os juros nos EUA oscilaram, assim como as commodities, ações de Crescimento seguiram dinâmica positiva iniciada no final de Março. Maio também foi o mês de ações de Valor, o que impulsionou ativos de risco em mercados emergentes como o Brasil e Índia. Os títulos indexados à inflação no Brasil seguiram com forte resultado no mês.

Os setores de commodities metálicas e energia têm sofrido por conta da expectativa de desaceleração da economia global, sobretudo da China.

Enquanto o mercado aguarda os próximos passos do FED, que ainda pode aumentar alguns bps o FFR antes de pausar, mercados como o Brasil experimentaram alívio após índices de inflação aquém do esperado, com quedas nas curvas futuras de juros e valorização das NTNbs.

O final do período de resultados do primeiro trimestre de 2023 indicou melhor resultado do que o esperado para alguns setores como ações de tecnologia nos EUA, que impulsionaram ainda mais o fator de risco de Crescimento ou "Growth". No final do mês de Maio, algumas empresas apresentaram fortes resultados, inclusive algumas como Nvidia com expectativas de crescimento muito acima do esperado.

Enquanto isso, no mercado brasileiro, a maior parte das empresas também apresentou resultados melhores do que o consenso, em alguns casos menos negativos, até mesmo aqueles setores mais cíclicos e mais impactados pelos juros muito altos. Os números melhores de inflação ajudaram a impulsionar ações de Valor em setores cíclicos como de construção e consumo discricionário.

Desde o final de Março, com o socorro aos bancos médios, voltou a dinâmica de Crescimento e junk ("non quality") nos EUA. Em mercados como Brasil, passou a ir bem sobretudo em Maio Valor e Size, além de Crescimento.

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

Embora haja expectativa de desaceleração forte da economia global, isso ainda não se materializou na intensidade esperada pelos analistas, sobretudo nos EUA. No Brasil, a atividade econômica também tem se mostrado melhor do que o esperado em alguns setores.

Com expectativa de aprovação do novo arcabouço fiscal no Congresso no Brasil, melhores dados de inflação no Brasil e a proximidade do final do ciclo de aumento de juros nos EUA, o momentum de mercado impulsiona fatores de risco mais cíclicos como Valor e Size, que começaram a se recuperar mais fortemente agora em Maio/23.

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.

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

O fundo fechou o mês de Maio em +8,59% vs Ibovespa +3,74%. No ano o AZ Q Bayes FIA está em 6,39% vs Ibovespa -1,28%. Desde o início do fundo em Julho/2020, ele apresenta retorno acumulado de +19,84% vs Ibovespa +2,59%.

Os fatores de risco Long Only foram positivos no mês, com destaque para Crescimento, Valor e Tamanho, os fatores de risco mais cíclicos que indicam recuperação econômica. A família Baixo Risco teve performance bem abaixo do Universo Bayes provavelmente por conta da recuperação forte do mercado. Qualidade também entregou performance abaixo do mercado.

O Bayes FIA, com sua versão F2022 dos modelos de fatores de risco, está para completar 3 anos em Julho de 2023 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.

\* 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.