

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%	8.66%							15.60%	16.81%
	Ibovespa	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%							7.61%	19.00%
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	30.22%
Ibovespa	11.82%

Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.79
Tracking Error vs. Ibov	9.67%

Exposições e Concentração *

Número de posições	108
Maior posição comprada (% PL)	2.86
Ações Compradas (% PL)	99.11
Patrimônio Líquido	R\$38,366,685

MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	37.79
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	51.23
Small (inf. a R\$1 bi)	10.09

* Dados referentes à carteira no último dia do mês

Setores com Maiores Exposições (%PL)

Bens Industriais	15.9
Energia Elétrica	11.5
Financeiro e Outros	9.3
Construção	8.3
Tecidos, Vestuário e Calç...	5.6
Químicos	5.4
Siderurgia e Metalurgia	4.6
Água e Saneamento	4.3
Tecnologia da Informação	4.2

Dados para investimento

Taxa de adm.	2,00% a.a.	Gestor	Bayes Capital Management Investimentos Ltda.
Taxa de performance	20% sobre o que exceder o índice Ibovespa (provisionado diariamente, cobrado semestralmente, utilizando o conceito de linha d'água)	Adm/Custódia	BEM DTVM (Bradesco)
Horário para movimentações	Até 14:00	Auditor	Ernst & Young
Aplicação financeiro	D+0	Classif. ANBIMA	Fundo de Ações (FIA)
Aplicação	D+1	CNPJ/MF	37.569.846/0001-57
Resgate-quotização	D+14		
Resgate-pagamento	D+16		
Tipo de quota	Fechamento		
Tributação	Renda Variável - 15% sobre o lucro apurado no resgate		

* 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 junho fechou em tom extremamente positivo sobretudo para os mercados de ações globais.

As ações de crescimento e tecnologia apresentaram o melhor performance em um semestre desde 1983. O Nasdaq subiu 31,7% no primeiro semestre, após ter caído -33,1% no ano de 2022. O S&P subiu +15,9%, o Russell 2000 subiu +7,2%, e o Dow subiu +3,8%.

O suporte do FED e FDIC a partir de Março, combinado aos melhores números de inflação ajudaram a impulsionar os ativos de risco, sobretudo ações de crescimento. Em um primeiro momento (Março e Abril) os juros futuros caíram bastante com a expectativa de recessão e cortes de juros já a partir do segundo semestre de 2023; em seguida (Maio e início de Junho) houve uma reversão de parte dessas expectativas de queda de juros mas o mercado de juros terminou o semestre níveis estáveis, sobretudo nos EUA. A expectativa de inflação para 1 ano caiu para 3,3% nos EUA, o menor nível desde Março de 2021. O índice de consumo pessoal subiu 0,1% em Maio, e 3,8% em um ano, a menor leitura desde Abril de 2021. Ao mesmo tempo em que a confiança do consumidor nos EUA, medido pela Universidade de Michigan, aumentou mais do que se esperava, subindo de 59,2 em Maio para 64,4 em Junho de 23. Na Europa a queda de juros futuros entre Março e Abril foi em grande parte revertida em Maio e Junho com os bancos centrais Europeus e Inglês em tom mais hawkish que o FED.

Nos Mercados de câmbio, as moedas européias apreciaram cerca de 1% contra o dólar, enquanto que o Real caiu cerca de 4% após o Banco Central Japonês manter a política de juros extremamente baixos. O Real subiu cerca de 4% com a melhora no ambiente macroeconômico e apetite de risco.

Nos mercados de commodities, as commodities de energia, metálicas e agrícolas não se movimentaram muito no mês, exceto por Gás Natural que subiu 23% devido à previsões de clima quente no verão do hemisfério norte aumentando o consumo de eletricidade.

Embora a alta das ações tenha sido concentrada em ações grandes de tecnologia, há expectativa de que esse movimento se dissemine para ações de Valor e ações menores, particularmente por conta de um cenário mais benigno de atividade e inflação combinados.

A última reunião do FED no semestre resultou em pausa no ciclo de aumento de juros, mas mantiveram a expectativa de um aumento adicional de juros em Julho e talvez mais um último aumento em 2023.

O VIX, perto de 13, atingiu seu menor nível desde o início de 2020. Futuros de crypto como Bitcoin recuperaram em grande parte a queda de 2022.

Esse cenário benigno impulsionou mercados descontados como o Brasil. O Brasil segue apresentando dados de atividade e de inflação melhores do que o esperado. Esse ambiente tem impulsionado ativos descontados como ações e o próprio Real.

O que esperar para o Segundo Semestre de 2023?

O primeiro semestre de 2023 terminou em tom francamente positivo para ações globalmente e para expectativa de queda de inflação, suporte na atividade econômica, indicando pico de juros em mercados como o Brasil e proximidade de pico de juros nos EUA. A expectativa de queda de juros no Brasil é pronunciada, sobretudo a partir de 2024.

Na primeira semana do segundo semestre já teremos um indicador relevante com as estatísticas de emprego nos EUA que serão divulgadas na 6ª. Os resultados do segundo trimestre das empresas nos EUA começam a serem divulgados na segunda semana de Julho e espera-se uma queda de -5,7% em relação a um ano atrás.

Os mercados estão esperando alguma desaceleração econômica com convergência de inflação e a visão geral segue francamente positiva para ativos de risco.

Há uma discrepância alta entre múltiplos atuais vs históricos dependendo do mercado. Enquanto o S&P 500 apresenta múltiplo 19,1 x lucro esperado, bem acima de sua média história de 15,6 x, mercados como o Brasil estão na situação inversa.

AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA

O fundo AZ Quest Bayes FIA está completando 3 anos de histórico agora em Julho 2023. Fechou o mês de Junho em +8,66% vs Ibovespa +9,00%. No ano o AZ Q Bayes FIA está em 15,6% vs Ibovespa +7,6%. Desde o início do fundo em Julho/2020, ele apresenta retorno acumulado de +30,2% vs Ibovespa +11,8%.

Todos os fatores de risco Long Only foram positivos no mês, com destaque para as famílias de maior perfil de risco como Crescimento, Valor, Tamanho e Momentum. As famílias Baixo Risco e Qualidade tiveram performance abaixo do Universo. Essa dinâmica, semelhante aquela de Maio mas com maior intensidade, indica alta expectativa de recuperação econômica.

O AZ Quest Bayes FIA, com sua 5ª versão F2022 dos modelos de fatores de risco, está para completando 3 anos agora 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 portfólio, diversificação e gestão de risco. Entretanto, são estratégias de risco alto e podem apresentar perdas significativas.