

Objetivo e Estratégia

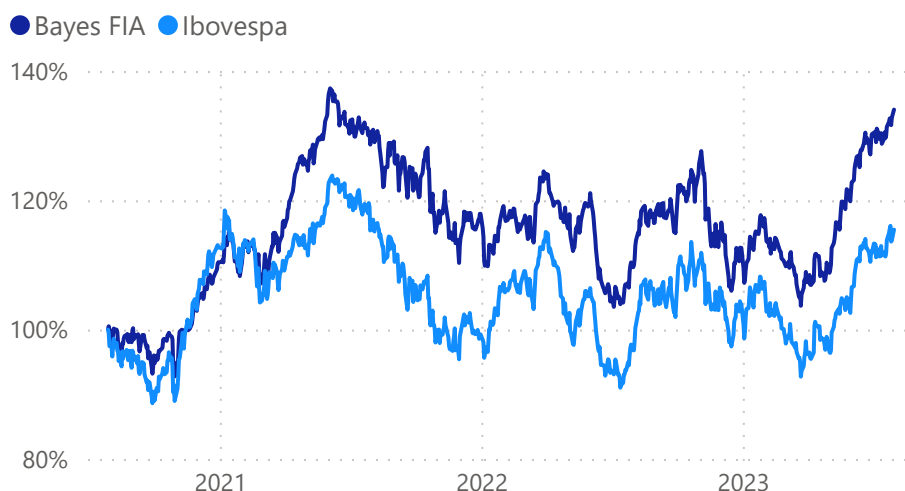
Fundo de ações sistemático baseado em estratégia de fatores de risco para ações. Estratégia de fatores de risco para ações no Brasil desenvolvida desde 2010 por sócios da Bayes CM que fundaram Principia CM em 2004. Estratégia com histórico desde 2015 com performance superior ao Ibovespa. Fundo com mais 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%	2.93%						18.99%	16.23%
	Ibovespa	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%						11.13%	18.66%
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	34.03%
Ibovespa	15.47%

Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.79
Tracking Error vs. Ibov	9.66%

Exposições e Concentração *

Número de posições	104
Maior posição comprada (% PL)	2.91
Ações Compradas (% PL)	99.56
Patrimônio Líquido	R\$46,729,892

MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	36.63
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	51.64
Small (inf. a R\$1 bi)	11.29

* Dados referentes à carteira no último dia do mês

Setores com Maiores Exposições (%PL)

Bens Industriais	17.3
Energia Elétrica	10.3
Financeiro e Outros	9.6
Químicos	6.4
Construção	6.2
Tecidos, Vestuário e Calç...	5.3
Tecnologia da Informação	5.1
Siderurgia e Metalurgia	4.8
Água e Saneamento	4.5

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 julho 23 foi mais um mês que fechou em tom extremamente positivo sobretudo para os mercados de ações globais.

O Nasdaq subiu +4,1% após ter subido 31,7% no primeiro semestre, após ter caído -33,1% no ano de 2022. O S&P subiu +3,1% após ter subido +15,9% no primeiro semestre, e o Dow subiu +3,4% no mês.

O cenário de inflação benigno, aliado aos resultados das empresas listadas melhores na média do que esperado para o segundo trimestre, ajudaram a suportar o mercado. Mesmo com aumento de juros pelo FED e uma incerteza em relação à próxima reunião de Setembro, o comportamento resiliente da economia e o movimento de convergência de inflação têm oferecido incentivos para a continuidade da dinâmica positiva.

As ações de crescimento seguem alcançando múltiplos mais altos; os resultados acima do esperado para ações como Meta e Adobe ajudaram esse movimento. Segue o hype de AI, em que as empresas de tecnologia divulgam ações que poderão aumentar em muito o crescimento da receita enquanto o mercado parece disposto a pagar por esse crescimento potencial. Há empresas em que essa dinâmica para possível enquanto para outras essa visão parece ilusória.

A recuperação dos preços do petróleo e de commodities impulsionou ações cíclicas de energia, commodities em geral e até o setor industrial no mês de Julho, revertendo as quedas de junho. Esse parece mais um indicador de resiliência de expectativa de crescimento.

As famílias de fator de risco de Crescimento e Tamanho foram os destaques do mês. A família de fator de risco de Valor cíclico também foi bem, enquanto as famílias mais defensivas como Qualidade e sobretudo Baixo Risco se comportaram pior do que o mercado. Essa discrepância entre o comportamento extremamente positivo de famílias como Crescimento, Tamanho e Valor vs aquelas famílias mais defensivas como Qualidade e Baixo Risco foi maior ainda para as versões Long Short quando comparado às versões Long Only dos modelos de fatores de risco.

No Brasil, após oscilações bruscas no mês, o Ibovespa terminou o mês com alta de +3,2%, o quarto mês de retorno positivo. As ações de commodities e sobretudo Petro se comportaram positivamente no mês. O Real apresentou tendência de apreciação vs Dólar, seguindo dinâmica reiniciada no primeiro semestre com valorização no ano superior a 10%, sobretudo desde Junho.

O VIX segue oscilando em torno de 13, após atingir seu menor nível desde o início de 2020.

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, após um início do ano muito positivo para títulos da dívida como NTNbs.

O que esperar para o Segundo Semestre de 2023?

Com o início da queda de juros no Brasil, e de forma surpreendente com 50bps, espera-se uma aceleração na alta dos ativos de risco a partir de agora. Nos EUA, há incerteza acerca dos próximos passos do FED, mas esses devem ser ao menos de manutenção e há boas chances de início do corte de ciclo de juros ainda em 2023.

Espera-se continuidade da performance francamente positiva de fatores de risco cíclicos como Crescimento, Valor e Momentum, o que deve beneficiar estratégias de fatores, tanto no Bayes FIA como Bayes Long Biased.

AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA

O fundo AZQ Bayes FIA completou 3 anos de histórico em Julho 2023. Fechou o mês de Julho em +2,93% vs Ibovespa +3,27%. No ano o AZ Q Bayes FIA está em 19% vs Ibovespa +11,1%. Desde o início do fundo em Julho/2020, ele apresenta retorno acumulado de +34% vs ibovespa +15,4%.

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

O Bayes FIA, com sua 5a versão F2022 dos modelos de fatores de risco, completou 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.