

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.

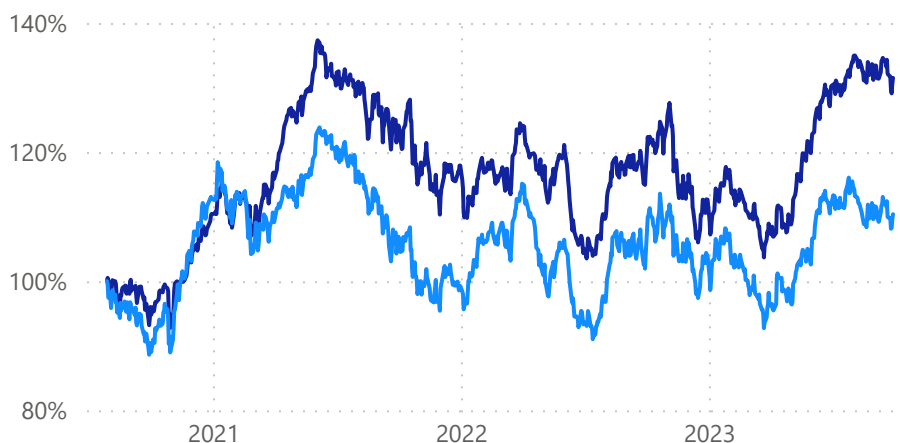
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

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%	-2.12%	0.24%				16.74%	15.43%
	Ibovespa	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%				6.22%	17.81%
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	20.0
Energia Elétrica	10.2
Financeiro e Outros	8.9
Construção	6.7
Materiais	5.0
Tecnologia da Informação	4.9
Água e Saneamento	4.8
Químicos	4.6
Petróleo, Gás e Biocomb...	4.3

Retorno Acumulado

Cota Líquida	31.50%
Ibovespa	10.38%

Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.78
Tracking Error vs. Ibov	9.51%

Exposições e Concentração *

Número de posições	107
Maior posição comprada (% PL)	3.17
Ações Compradas (% PL)	99.43
Patrimônio Líquido	R\$69,291,875
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	38.54
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	53.34
Small (inf. a R\$1 bi)	7.29

* 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 Setembro seguiu dinâmica de maior volatilidade iniciada em Agosto com a incerteza em relação ao cenário de inflação em mercados como EUA, Europa e Japão e os impactos nas decisões dos bancos centrais. O FED em sua reunião de Setembro indicou que poderá aumentar em mais 25bps os juros o que diminui a incerteza em relação ao pico de juros nos EUA mas também indicou que tem expectativa de manter os juros mais altos por mais tempo, indicando para 2024 corte de apenas -0,5%.

O S&P500 terminou o mês em -4,9% e o 3º. Trimestre em -3,7%. O Nasdaq fechou Setembro em -5,8% e -4,1% no trimestre, O Dow cedeu -3,5% no mês e -2,6% no trimestre. Esse foi o pior desempenho mensal dos principais índices e Ações dos EUA no ano, mas ainda conservando altas relevantes para o ano. Apesar desses dois meses negativos, os mercados de ações nos EUA seguem em tendência positiva e as estratégias de CTA (trend following) seguem alocadas na ponta comprada nesses mercados.

O Yield dos títulos do tesouro americano voltaram a subir fechando o mês em +4,57% para o título de 10 anos enquanto o yield para o título de 2 anos fechou em +5,03%. As estratégias de CTA (trend following) seguem alocadas na ponta comprada de juros/vendida títulos nesses mercados, embora com alocações menores devido às fortes oscilações e mudanças de regime ocorridas desde o evento do SVB no início de 2023.

Nos EUA os dados de inflação têm vindo em linha com o esperado, com a inflação de núcleo cedendo um pouco mas em patamares altos. Os dados de atividade e emprego seguem fortes mas com ligeira queda. A inflação do núcleo nos EUA está caindo lentamente, agora em +4,3% a.a. para Agosto 2023, ainda bem acima da média histórica de +3,53%.

Esse cenário seguiu impulsionando o dólar vs outras moedas durante o mês de Setembro. Mas essa dinâmica a favor do dólar não está muito forte. Os modelos de CTA (trend following) estão alocados com pouca exposição na ponta comprada USD vs outras moedas de países desenvolvidos, mas estão fora de alocação em qualquer das pontas no caso do Real e do Peso Mexicano.

O petróleo esboçou um segundo mês de forte recuperação, assim como outros mercados de energia como gás e heating oil. Esses mercados estão em uma tendência moderada de alta.

Essa oscilação do mercado no mês de Setembro, seguindo a dinâmica iniciada em Agosto não impactou negativamente a expectativa de oscilação do mercado evidenciada pelo VIX, que seguiu no mês de Setembro nos mesmos patamares de Agosto, ou seja, entre 17 e 18.

A maior parte dos mercados oscilou no Brasil, embora menos em Setembro vs Agosto. O USD manteve-se em torno de BRL 5. As NTNBS tiveram performance negativa no mês. As ações esboçaram leve alta embora a maior parte das ações do Ibovespa tenha caído no mês, com o índice sendo sustentado pelas altas expressivas das ações de Petrobrás (superior a +8%) e Vale (+3,84%).

As estratégias de fatores de risco se beneficiaram dessa oscilação de Setembro, sobretudo as versões Long Short com destaque para LS Técnico, LS Crescimento, LS Baixo Risco. As versões Long Only apresentaram bom comportamento, com performance melhor para Técnico, Baixo Risco, Crescimento e Qualidade vs Universo, e também se destacando vs a maior parte das ações do Ibovespa com exceção de Petro e Vale.

O que esperar para o restante do Segundo Semestre de 2023?

Nos EUA foi anunciado pelo FED o provável pico de juros, +0,25% acima dos níveis atuais. O contra-ponto menos positivo é a expectativa de juros mais altos por mais tempo.

O Brasil está bem à frente dos EUA em relação ao ciclo monetário e o início do ciclo de redução de juros prossegue, com expectativa de queda significativa caso a inflação siga convergindo, quem sabe alcançando uma SELIC de equilíbrio próximo de 8% a.a. já no final de 2024.

Espera-se continuidade da performance francamente positiva de ativos de risco em geral, e dos fatores de risco cíclicos como Valor, Crescimento e Momentum, o que deve beneficiar estratégias de fatores, nas 3 versões, AZQ Bayes FIA, AZQ Bayes Long Biased e AZQ Bayes LS.

AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA

O fundo AZQ Bayes FIA completou 3 anos e 2 meses de histórico em Setembro 2023. Fechou o mês de Setembro em +0,24% vs Ibovespa +0,71%. No ano o AZ Q Bayes FIA está em +16,74% vs Ibovespa +6,22%. Desde o início do fundo em Julho/2020, ele apresenta retorno acumulado de +31,50% vs Ibovespa +10,38%.

O mercado oscilou bem no último dia do mês de Setembro por conta sobretudo da visão mais hawkish do FED em relação à manutenção por período mais longo dos juros nos patamares atuais. Isso impactou os ativos de risco em geral. O contra-ponto no mês foi a alta do petróleo que impulsionou ações como Petrobrás e ajudou bastante o Ibovespa no mês.

A maior parte dos fatores de risco LO foram melhores do que o mercado em geral, com destaque para Crescimento e Técnico (Momentum), como também Baixo Risco e Qualidade. Valor não foi bem no mês. O fator de risco Size (tamanho) não foi bem pelo segundo mês, com queda de -5,5%, o que ficou evidenciado na performance ruim do segmento de small caps.

O Bayes FIA, com sua 5ª versão F2022 dos modelos de fatores de risco, completou 3 anos e 2 meses em Setembro de 2023 e segue se destacando por sua consistência vs o mercado em geral e vs outros fundos FIAs.

* 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.