

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 4.963 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%	-5.68%			10.10%	15.74%
	Ibovespa	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	-2.94%			3.11%	17.57%
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	17.9
Energia Elétrica	9.5
Financeiro e Outros	8.1
Construção	6.7
Tecidos, Vestuário e Calç...	5.5
Tecnologia da Informação	4.9
Água e Saneamento	4.5
Materiais	4.3
Transporte	4.1

Retorno Acumulado

Cota Líquida	24.03%
Ibovespa	7.14%

Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.79
Tracking Error vs. Ibov	9.48%

Exposições e Concentração *

Número de posições	117
Maior posição comprada (% PL)	2.83
Ações Compradas (% PL)	96.76
Patrimônio Líquido	R\$79,829,604

MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	38.75
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	47.24
Small (inf. a R\$1 bi)	10.76

* 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 Outubro 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. Combinou-se a esse ambiente a guerra na Palestina, o que gerou impacto sobretudo nos preços das commodities de energia.

O S&P500 terminou o mês com oscilação de -2.1% e o Nasdaq fechou Outubro em -2.8%. Também impactados por alguns resultados abaixo do esperado como de Alphabet. O Dow cedeu -1.3%. Esse foi o segundo pior desempenho mensal dos principais índices de Ações dos EUA no ano, mas ainda conservando altas relevantes para o ano. Apesar de três meses consecutivos 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. Os mercados da Europa (Eurostoxx) e da China entraram em tendência de baixa.

O Yield dos títulos do tesouro americano mostrou um comportamento de aumento da inclinação com o yield do bond de 2 anos subindo pouco enquanto o yield do tesouro de 10 anos subiu mais, aumentando em mais de 30 bps a inclinação nesses vencimentos.

Esse cenário seguiu impulsionando o dólar vs outras moedas durante o mês de Outubro. 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 terceiro mês de recuperação, assim como outros mercados de energia como gás e heating oil. Esses mercados estão em uma tendência moderada de alta.

Os mercados no Brasil também foram impactados no final do mês por discursos infelizes do presidente em relação à política fiscal e à meta de déficit zero do governo.

A maior parte dos mercados oscilou no Brasil. O USD manteve-se em torno de BRL 5. As NTNBs tiveram performance negativa no mês. A maior parte das ações da bolsa brasileira apresentou oscilação bastante negativa no mês, com destaque para ações menores. O fator de Tamanho oscilou -8,4% no mês. O Ibovespa apresentou oscilação menos negativa pelo segundo mês consecutivo do que o Universo Bayes com ajuda relevante das ações da Petrobrás.

As estratégias de fatores de risco Long Short (LS) se beneficiaram dessa oscilação de Outubro, com destaque para LS Técnico, LS Valor e LS Crescimento. As versões Long Only foram piores do que o Ibovespa, que foi beneficiado pelas ações de Petrobrás. Todas as famílias de fatores de risco Long Only (LO) apresentaram retorno bem mais negativo do que o Ibovespa; o destaque negativo foi o fator de Tamanho.

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

Por hora o FED está mantendo os juros com expectativa de juros mais altos por mais tempo. Agora no início de Novembro, com dados melhores de emprego, há uma expectativa de que se atingiu o pico de juros nos EUA.

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 entre 8% e 9% 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, AQ Bayes FIA, AZQ Bayes Long Biased e AZQ Bayes LS.

AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA

O fundo AZQ Bayes FIA Fechou o mês de Outubro em -5,68% vs Ibovespa -2,94%. No ano o AZ Q Bayes FIA está em +10,10% vs Ibovespa +3,11%. Desde o início do fundo em Julho/2020, ele apresenta retorno acumulado de +24.0% vs ibovespa +7,14%.

O mercado oscilou bastante durante o mês de Outubro por conta de incertezas acerca do pico de juros nos EUA e por conta da escalada da guerra na Palestina. No final do mês tivemos no Brasil evento negativo por conta de declarações infelizes do governo acerca da política fiscal . O contra-ponto no mês foi a alta do petróleo que impulsionou ações como Petrobrás e ajudou bastante o Ibovespa pelo segundo mês consecutivo.

A maior parte dos fatores de risco LO foram piores do que o Ibovespa, com destaque negativo para Tamanho (-8,4%) e Crescimento (-7,5%) .

A melhor performance do Ibovespa vs o AZQ Bayes FIA nos últimos 2 meses se deve sobretudo às ações de commodities com maior relevância de Petro por conta de especulação sobre preço do petróleo em uma situação mais extrema de escalada da guerra na Palestina.

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