

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.

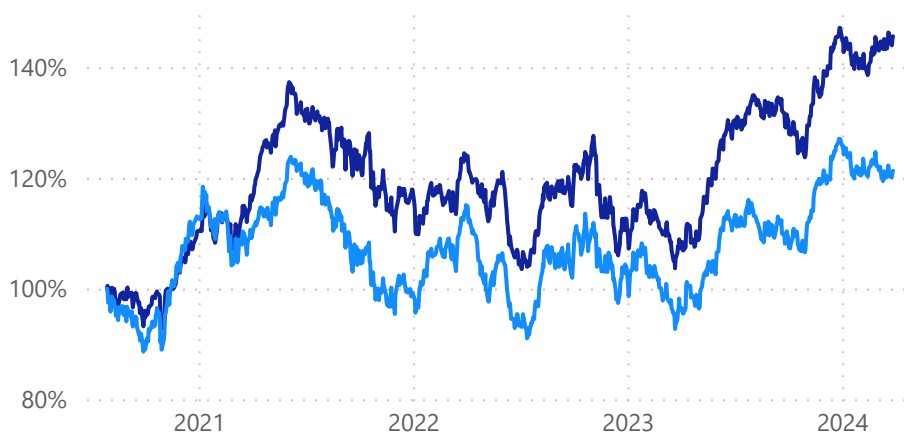
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2024	Bayes FIA	-4.28%	2.34%	1.04%										-1.02%	13.05%
	Ibovespa	-4.79%	0.99%	-0.71%										-4.53%	12.26%
2023	Bayes FIA	4.10%	-5.88%	-2.30%	2.34%	8.59%	8.66%	2.93%	-2.12%	0.24%	-5.68%	10.77%	7.09%	30.61%	15.56%
	Ibovespa	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	-2.94%	12.54%	5.38%	22.28%	17.10%
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	14.8
Energia Elétrica	11.2
Financeiro e Outros	9.8
Construção	5.5
Petróleo, Gás e Biocomb...	5.5
Transporte	4.9
Químicos	4.8
Água e Saneamento	4.6
Tecnologia da Informação	4.5

Retorno Acumulado

Cota Líquida	45.63%
Ibovespa	21.31%

Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.79
Tracking Error vs. Ibov	9.24%

Exposições e Concentração *

Número de posições	116
Maior posição comprada (% PL)	2.95
Ações Compradas (% PL)	99.28
Patrimônio Líquido	R\$217,128,858
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	41.35
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	49.27
Small (inf. a R\$1 bi)	8.63

* 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 Março 2024 foi marcado por uma melhor dinâmica nos mercados, a partir de dados de inflação nos EUA, que vieram em linha com o esperado. O último dado divulgado no mês, o PCE para Fevereiro/24, tanto o dado geral como o "core", vieram em linha. O FED também indicou em sua reunião de Março que, apesar dos números de inflação piores do que o esperado em Janeiro e Fevereiro/24, os números de Março/24 vieram em linha e seguem com a expectativa de 2 cortes de juros em 2024. O mercado projeta dois cortes a partir de Junho/24.

A economia dos EUA está em um estado de crescimento forte com inflação moderada, ainda acima do objetivo do FED. O GDP dos EUA apresentou crescimento no último trimestre de 2023 de 3% a.a. Sendo que o crescimento atual projetado pelo nowcast está em cerca de 2,5% a.a.

O último trimestre de 2023 foi destaque em termos de crescimento de lucro para as empresas listadas nos EUA com este chegando a quase 8% por ação.

Os juros se mantiveram estáveis durante em Março, com ligeira queda para alguns vencimentos da curva dos EUA. O petróleo subiu no 1º trimestre de 2024 mais de 15% passando de USD 70,4 para patamares acima de USD 81 .

O mercado de ações recuperou em Março e fechou o primeiro trimestre com altas relevantes próximo de 10% nos EUA, com destaque para as empresas de tecnologia. As que mais surpreenderam positivamente foram Meta, Microsoft e Amazon. O Destaque negativo foi Tesla com queda de vendas na China.

O Japão foi provavelmente o mercado de maior destaque no primeiro trimestre de 2024. O índice Nikkei subiu aprox. 20% no trimestre. A economia Japonesa parece estar deixando para trás a deflação; o CPI no país asiático está acima de 2% a.a., o 22º. Mês em que a inflação veio ligeiramente acima do objetivo de 2% a.a. A política fiscal no Japão também tem sido eficiente, assim como as mudanças significativas na governança das empresas listadas que passaram a dar importância ao aperfeiçoamento das práticas contábeis , às políticas de recompra de ações e distribuição de proventos .

No Brasil, os resultados das empresas listadas apresentou alta dispersão. Alguns setores como bancos, com exceção de Bradesco, com bons resultados, assim como algumas empresas industriais, empresas de consumo, serviços e tecnologia em geral. As questões de governança da Vale e Petrobrás afetaram significativamente o Ibovespa. Ambas foram outliers negativos em Março, que levaram a uma má performance do Ibovespa comparando-se com o mercado em geral.

Os fatores de risco de Momentum e Valor apresentaram dinâmica positiva no mês de Março e no primeiro trimestre de 2024, com uma performance bem superior aquela das demais famílias de fatores de risco. Crescimento não apresentou performance positiva, assim como Baixo Risco e Tamanho (representada por ações menores). Qualidade apresentou performance aproximadamente zerada no trimestre. A performance positiva de Momentum e Valor parecem indicar dinâmica positiva dos mercados.

O que esperar para o ano de 2024

A incerteza em relação ao início de corte de juros nos EUA persistiu em Fevereiro mas teve impacto menor sobre as classes de ativos de risco em geral. O timing e intensidade do ciclo de cortes de juros nos EUA dependerá dos dados de inflação e emprego. Atualmente a expectativa de início de cortes em Junho/24 e de um total de 0,75% de cortes para 2024 parece mais alinhada com a visão do FED. Os ativos de risco parecem oscilar menos por conta dessa incerteza.

A dinâmica extremamente positiva do final de Fevereiro e do mês de Março/24 para ativos de risco sobretudo bolsa parece indicar que o mercado está mais confortável com a tendência atual de convergência de inflação na maioria das economias e com a expectativa de início de cortes de juros nos EUA para o 2º. Semestre de 2024. Provavelmente, se essa expectativa não for alterada de forma relevante, os mercados podem intensificar dinâmica positiva para o restante do 1º semestre de 2024 e sobretudo para o 2º. Semestre.

Mesmo com possíveis oscilações, esse é um cenário promissor para estratégias fatoriais em ações. Os fatores de risco mais cíclicos deverão seguir indo melhor, sobretudo nos meses de maiores altas, como Valor e Momentum. Isso gera um cenário positivo e tende a beneficiar as 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 Março/24 com +1,04 % vs Ibovespa -0,71%. No ano, YTD 24 o fundo está com -1,02% vs Ibovespa -4,53%. Desde o início do fundo em Julho/2020, o fundo apresenta retorno acumulado de +45,63% vs Ibovespa +21,3%.

O mercado de ações no Brasil (ex Ibovespa) recuperou-se em Março/24, sendo que a dinâmica das ações locais seguiu bastante dispersão, com casos positivos e outros negativos. O destaque negativo em Março foi o evento de Petrobrás, que frustrou o mercado em relação ao pagamento de dividendos, afetando significativamente a performance do índice.

As famílias de fatores de risco Long Only apresentaram recuperação no mês de Março/24, com destaque para Técnico (Momentum e Reversão) e Valor. Essas famílias apresentam performance positiva no ano em mais de 2%. As famílias de Crescimento e Baixo Risco seguem apresentando dificuldades no ano.

O Patrimônio do AZQ Bayes FIA ultrapassou R\$ 215 Milhões, com uma série de investidores institucionais tendo aprovado o fundo para alocação em 2024.

Estamos implementando a primeira versão de Machine Learning (ML) no Bayes FIA, com até 5% do AUM do fundo, usando o modelo apresentado no FinanceHub do Insper em 2021 com atualização para 2024. Ver artigo <https://bayescm.com/aplicacao-de-modelos-alternativos-para-selecao-de-acoes-no-mercado-brasileiro/>. Algumas versões obtiveram performance comparável aquela do modelo Fama-French (F2020 na época). Além disso, trará diversificação por gerar portfólios distintos usando como indicadores prioritários uma combinação distinta daquela dos modelos usuais Fama-French (atualmente na 5ª versão, F2022).

O Bayes FIA, com sua 5ª versão F2022 dos modelos de fatores de risco, completou 3 anos e 7 meses em Março de 2024 e segue se destacando por sua consistência vs o mercado em geral, vs o Ibovespa e vs outros fundos FIAs. O fundo segue com padrão de oscilação abaixo do Ibovespa com beta de 0,79. O tracking error segue em cerca de 9,3%.

* 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.