

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.

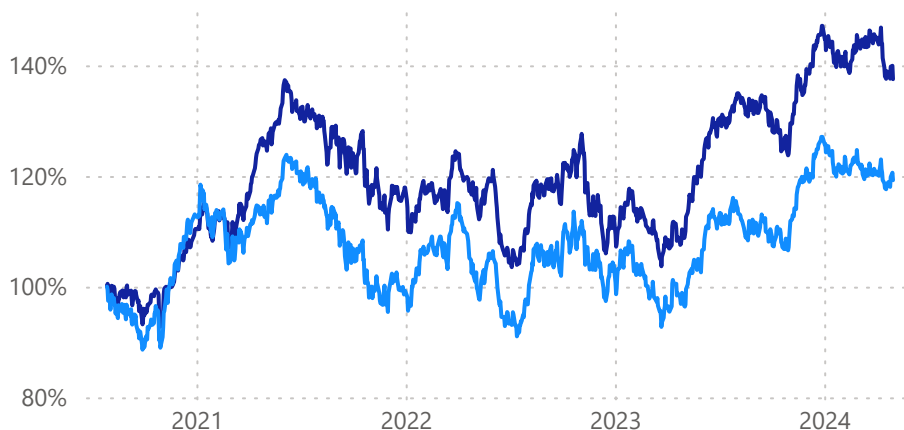
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2024	Bayes FIA	-4.28%	2.34%	1.04%	-5.58%									-6.54%	13.56%
	Ibovespa	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%									-6.16%	12.32%
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	16.6
Energia Elétrica	10.5
Financeiro e Outros	9.4
Petróleo, Gás e Biocomb...	6.2
Transporte	5.3
Consumo	5.1
Tecnologia da Informação	4.5
Construção	4.5
Siderurgia e Metalurgia	4.5

Retorno Acumulado

Cota Líquida	37.50%
Ibovespa	19.24%

Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.80
Tracking Error vs. Ibov	9.18%

Exposições e Concentração *

Número de posições	118
Maior posição comprada (% PL)	3.39
Ações Compradas (% PL)	97.30
Patrimônio Líquido	R\$224,031,836
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	42.08
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	46.63
Small (inf. a R\$1 bi)	8.58

* 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 Abril 2024 foi marcado logo no início por números piores de inflação nos EUA, o que gerou impacto relevante nos juros futuros e nos ativos de risco em geral em todos mercados globais. No último dia do mês, 30 de Abril, foram divulgados dados de crescimento salarial nos EUA acima do esperado pelo consenso de mercado, o que contribuiu para fechar o mês com oscilações altas, mercados de juros em alta e de ativos de risco em geral em queda.

Dow Jones terminou o mês de Abril com -5%, o pior mês desde Setembro de 2022. O Nasdaq terminou o mês em -4,4% enquanto o S&P terminou em -4,2%. O Yield do tesouro americano aumentou em todos os vencimentos, sobretudo até 5 anos, inclusive no último dia do mês. As commodities metálicas e de energia, inclusive petróleo também foram impactadas. O petróleo reverteu altas significativas.

Durante a reunião do dia 01 de Maio, o FED buscou indicar que o início do ciclo de corte de juros está indefinido mas tentou também acalmar o mercado indicando que o próximo movimento provavelmente será de corte e não de alta. Tentaram também mostrar confiança no crescimento da economia, apesar dos números abaixo do esperado para o primeiro trimestre de 2024.

Mercados globais sofreram com essas oscilações globais, inclusive mercados que até então estavam em tendência forte de alta como o Nikkei. O contra-ponto em Maio foram os mercados Chineses como o Hang Seng que apresentaram uma dinâmica melhor. Emergentes em geral sofreram menos que os EUA, como foi o caso do índice Ibovespa, sustentado por melhora relativa na China e reversão de expectativas relacionadas com pagamento de dividendos extraordinários pela Petrobrás. O BRL oscilou bastante.

Os fatores de risco Long Short tiveram comportamento em geral levemente negativo em Abril, sendo que Técnico (Momentum e Reversão) e Crescimento LS tiveram performance positiva. No ano YTD 2024, a performance das estratégias de Fatores LS segue relevante, com destaque para Técnico e Valor.

Os fatores de risco Long Only sofreram menos que o Universo mas foram pior do que o Ibovespa, que foi positivamente afetado por commodities, sobretudo Petro. Os destaques negativos no mês de Abril foram as famílias de Valor e Tamanho. Técnico e Crescimento apresentaram comportamento bem melhor.

Nos EUA, os resultados do primeiro trimestre de 2024 para empresas de tecnologia como GOOG e AAPL geraram alguma compensação positiva no mercado, que tem se recuperado no início do mês de Maio. O Brasil segue em Maio também com dinâmica de recuperação.

Os dados de emprego e aumento de salários vieram melhores no dia 03 de Maio, o que gerou um alívio no mercado com queda dos juros e alta nos ativos de risco.

O que esperar para o ano de 2024

A incerteza em relação ao início de corte de juros nos EUA voltou em Abril com os números piores do CPI no início do mês. A economia dos EUA desacelerou no 1º Trim 24 (GDP +1,6% a.a. vs nowcast 2,5%). O FED em sua reunião no dia 01 de Maio indicou que embora esteja insatisfeito com esse repique de inflação no primeiro trimestre de 2024, o que gera incerteza em relação ao início dos cortes de juros, tem a visão de que o próximo movimento será de corte.

Essas oscilações deverão seguir em função dos dados de inflação, emprego, salários e crescimento até que esteja clara a dinâmica de inflação e emprego.

Mesmo com prováveis oscilações esse é um cenário promissor para estratégias fatoriais em ações. Os fatores de risco mais cíclicos deverão seguir indo melhor, sobretudo nos períodos / 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 -5,58% vs Ibovespa -1,70%. No ano, YTD 24 o fundo está com -6,54% vs Ibovespa -6,2%. Desde o início do fundo em Julho/2020, o fundo apresenta retorno acumulado de +37,5% vs Ibovespa +19,2%.

O Ibovespa foi relativamente beneficiado em Abril vs o mercado em geral com a performance de Petro e das commodities. Recuperou de forma relevante vs o AZQ Bayes FIA no ano. As famílias de fatores de risco Long Only apresentaram comportamento pior do que o Ibovespa, todas as cinco famílias piores do que o Ibovespa, com destaque negativo para Valor.

O Patrimônio do AZQ Bayes FIA ultrapassou R\$ 220 Milhões, com uma série de investidores institucionais tendo aprovado o fundo para alocação em 2024. Também iniciamos no final do mês de Abril um mandato FIA exclusivo de R\$ 58 Milhões com a estratégia LO sistemático do Bayes FIA.

Entendemos que o mercado Brasileiro como um todo está com Valor alto e as estratégias de Fatores de Risco com resultado relevantemente abaixo do esperado YTD 24, o que parece indicar alto prêmio de risco para as famílias de fatores long only e possibilidade de retornos futuros relevantes.

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 0,8. O tracking error segue em cerca de 9%.

* 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.