

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%	-2.97%								-9.31%	13.54%
	Ibovespa	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%								-9.01%	12.05%
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	15.4
Financeiro e Outros	10.6
Energia Elétrica	9.9
Construção	5.8
Tecnologia da Informação	5.3
Alimentos	5.2
Químicos	4.9
Consumo	4.9
Transporte	4.5

Retorno Acumulado

Cota Líquida	33.42%
Ibovespa	15.62%

Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.80
Tracking Error vs. Ibov	9.16%

Exposições e Concentração *

Número de posições	109
Maior posição comprada (% PL)	2.87
Ações Compradas (% PL)	97.92
Patrimônio Líquido	R\$217,060,309
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	41.39
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	45.06
Small (inf. a R\$1 bi)	11.47

* 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 Maio 2024 foi marcado pela ampliação da discrepância entre os mercados no Brasil e no exterior.

Os números de inflação divulgados nos EUA e na Europa vieram melhores : EUA tanto no início de Maio em relação ao CPI de Abril, como o PCE que saiu no final do mês foram melhor que o esperado, sobretudo o Core. Os representantes do FED diminuíram um pouco o tom de preocupação mas ainda sem expressar maior convicção em relação ao cenário de inflação. O mercado futuro de juros nos EUA ficou oscilou e terminou o mês indicando entre 1 e 2 cortes de 0,25% a partir de Setembro/24.

Apesar das oscilações, os mercados globais de renda variável e de bônus apresentaram comportamento positivo durante o mês de Maio. Nos EUA, o Dow fechou o mês com alta de +2,3%, o S&P500 +4,8% e o Nasdaq +6,8%. Nos EUA, os resultados do primeiro trimestre de 2024 de empresas como NVIDIA surpreenderam mais uma vez positivamente enquanto de outras empresas como Salesforce vieram abaixo do esperado. A maior parte dos resultados têm vindo melhor que o esperado.

Economia Chinesa parece mais estável mas ainda tem questões, sobretudo o mercado imobiliário, que segue em queda. Quedas de preços de imóveis em Maio de -1,5% mom e -11,5% yoy.

Opep conseguiu renovar acordo de cotas para controlar oferta de petróleo. Os estoques parecem mais altos embora a demanda sempre aumenta sazonalmente entre Maio e Agosto. A expectativa é de estabilidade do preço do petróleo perto de USD 80.

Os ativos no Brasil apresentaram comportamento discrepante em relação aos ativos globais. No início do mês de Maio o COPOM reduziu o ritmo de corte de juros para 0,25% após uma votação apertada, com apenas um voto a favor dessa alteração. Essa divisão gerou oscilação no mercado. Ao longo do mês o ruído aumentou por conta de sugestões mal colocadas pelo Min. da Fazenda sugerindo desejo de mudança na meta de inflação. Essas incertezas aliado a piora das expectativas da política fiscal afetaram sobremaneira o preço dos ativos. Apesar dos dados de realizados de crescimento e inflação estarem ligeiramente melhores do que o esperado e indicadores como nível de emprego melhores do que a média histórica, a dinâmica negativa dos ativos no Brasil parece refletir mais expectativa negativa do que o estado atual dos números. As projeções do FOCUS não se alteraram de forma significativa, o aumento da inflação anual esperada para 2024, 2025 e 2026 foi de algo entre 13bps e 10bps para as projeções anuais com aumentos maiores para 2024 e 2025.

O Ibovespa caiu -3,04% no mês de Maio/24 enquanto os ativos como Real e juros também apresentaram piora. BRL -1,74% vs USD. Já as NTNBs apresentaram movimento positivo no mês.

Os resultados do primeiro trimestre de 2024 para as empresas no Brasil foram positivos em termos de Receita (crescimento +5% yoy) e EBIT (+3% yoy). Os setores de exportação foram afetados negativamente pelo agro por conta da redução da safra por problemas climáticos e por conta do resultado aquém do esperado de algumas empresas como Petro. As empresas locais têm sido prejudicadas pela alta oscilação do Real vs USD. Isso não tem acontecido por exemplo no México. A maior parte dos setores entregou resultados em linha ou acima das expectativas, com exceção dos setores exportadores, onde a maior parte das empresas ficou abaixo das expectativas, sobretudo em lucro por ação.

Os fatores de risco Long Only tiveram comportamento negativo em linha com o mercado sendo que algumas famílias sofreram mais como Valor(-4% no Mês).

Os fatores de risco Long Short apresentaram dinâmica discrepante entre si, enquanto algumas famílias apresentaram comportamento francamente positivo como Técnico e Crescimento, aprox.. +2%, outras ficaram zeradas no mês como Baixo Risco e Qualidade, enquanto Valor teve performance bem negativa.

Modelo CTA no Bayes Global estão agora comprados em todos os índices de ações que acompanhamos como US, Europa, UK, Nikkei e Hang Seng. Vendidos nos vencimentos curtos de futuros de Bonds soberanos de países desenvolvidos como 2 anos US e Alemanha, comprados nos longos como US 10yr e 30yr. Comprado 10 anos Canadá e 10 anos UK Gilts. Comprados USD vs a maior parte das moedas, com exceção do AUD que está comprado vs USD. Commodities está comprado Gas Natural, Prata, Cobre e Vendido Heating Oil.

O que esperar para o ano de 2024

A incerteza em relação ao início de corte de juros nos EUA cedeu em Maio com os números melhores do CPI no início do mês e melhores números também do PCE no final do mês.

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 Maio/24 com -2,96% vs Ibovespa -3,04%. No ano, YTD 24 o fundo está com -9,3% vs Ibovespa -9%. Desde o início do fundo em Julho/2020, o fundo apresenta retorno acumulado de +33,4% vs Ibovespa +15,6%.

Na maior parte do mês de Maio as famílias de fatores de risco tiveram comportamento melhor do que o Ibovespa. Entretanto, nos últimos dias do mês, sobretudo Valor apresentou comportamento errático, com oscilação de cerca de -4,3%. Crescimento, Baixo Risco e Técnico (Momentum e Reversão) caíram menos do que o Ibovespa. Qualidade caiu em linha.

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.

Ficou pronta a implementação da 1ª versão de Machine Learning (ML) no Bayes FIA, o modelo IPCA, na fase pré-produção ou "paper trading". Incluímos o monitoramento do "paper trading" no sistema Reports da Bayes e iremos acompanhar e coletar todos os analytics do modelo, posição a posição, comparando-o com o backtest e o modelo dos fundos da versão Fama French (FF 2022), antes de promovê-lo para produção. Essa versão de ML tem cerca de 66 posições vs mais de 100 posições do modelo core versão FF 2022.

O Bayes FIA, com sua 5ª versão F2022 dos modelos de fatores de risco, completou 3 anos e 9 meses em Maio de 2024. O fundo segue com padrão de oscilação abaixo do Ibovespa na maior parte dos períodos e no acumulado, 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.*