

## 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.

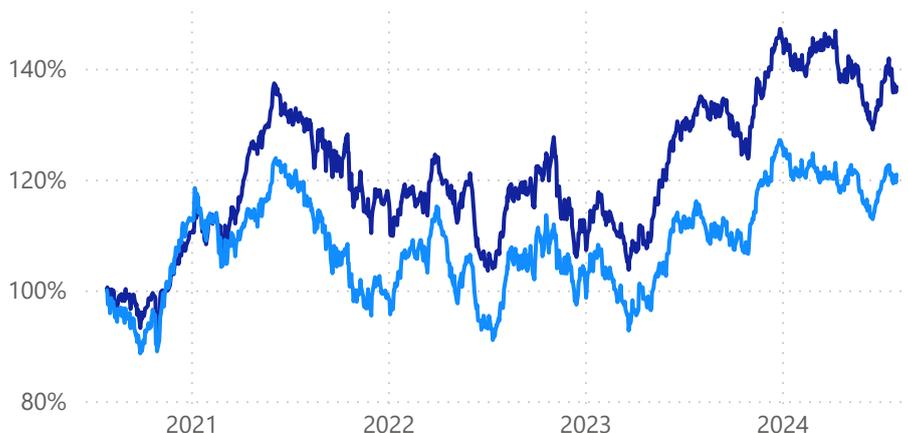
## Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

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%	-0.15%	2.62%						-7.08%	13.59%
	Ibovespa	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%						-4.87%	11.82%
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%

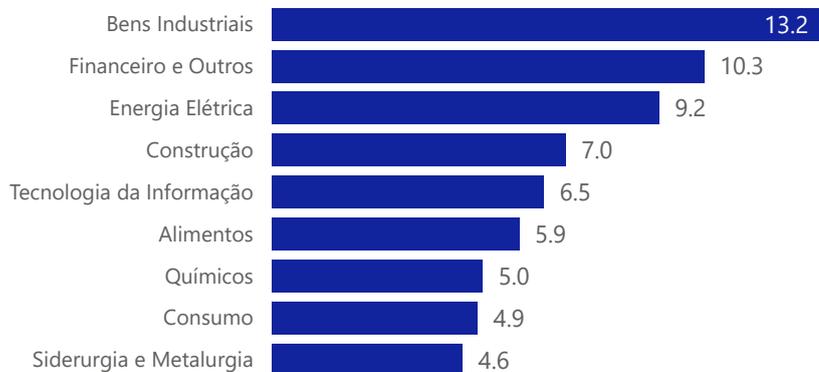
\* Data da primeira cota do fundo: 29/07/2020

## Desempenho Histórico

● Bayes FIA ● Ibovespa



## Setores com Maiores Exposições (%PL)



## Retorno Acumulado

Cota Líquida	36.72%
Ibovespa	20.88%

## Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.80
Tracking Error vs. Ibov	9.14%

## Exposições e Concentração \*

Número de posições	106
Maior posição comprada (% PL)	2.89
Ações Compradas (% PL)	99.36
Patrimônio Líquido	R\$210,526,865
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	39.28
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	46.89
Small (inf. a R\$1 bi)	13.18

\* 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 Julho 2024 foi um mês positivo para ativos de risco globais, sobretudo nos EUA. Apesar das incertezas fiscais no Brasil, ativos de risco como NTN-B's e mercado de ações esboçaram alguma recuperação em moeda local. O Real segue como uma das únicas moedas que tem depreciado significativamente desde Abril vs USD, dinâmica que prosseguiu em Julho, com depreciação de mais de 4%. Difícil apontar um único fator mas certamente a incerteza fiscal, expectativa de aumento de inflação embora que ainda tímida, e o "crowding out" são fatores importantes nesse comportamento do Real.

Nos primeiros dias de Agosto números mais fracos de emprego e atividade industrial nos EUA aumentaram os temores em relação à desaceleração da economia dos EUA, levando às reduções significativas de juros futuros, impacto negativo em commodities e no dólar vs outras moedas. Até o Real reagiu positivamente no dia 02 de Agosto. Apesar do impacto negativo desse cenário em ações de crescimento como ações de tecnologia nos EUA, esse cenário de desaceleração, desde que não vire recessão prolongada, pode ser benéfico para ativos de mercados emergentes, incluindo o Real, NTN-B's, bolsa no Brasil e fatores de risco como Valor.

Esse movimento de intensificação de expectativa de desaceleração econômica nos EUA e em outras economias gerou aumento dos preços do bonds de países desenvolvidos globalmente, com a exceção do Japão, que está em sentido oposto, ou seja, de alta de juros. Os modelos de trend following em juros tiveram ganhos significativos em posições "bullish", ou seja, compradas, em bonds, nesses mercados.

As posições compradas dos modelos de fatores de risco perderam vs o mercado entre Abril e Junho, apresentando alguma recuperação em Julho, embora ainda tímida, sobretudo nas famílias de Valor e Crescimento. A família tamanho ou size, que privilegia ações menores e médias também apresentou recuperação no mês.

Fatores de risco Long Short apresentaram drawdown significativo durante Julho, sobretudo nas famílias Técnico e Qualidade. Houve uma reversão de empresas non-quality (= "junk"), inclusive gerando situações técnicas como short squeeze que impactaram significativamente o resultado dos fundos com estratégia de fatores long short.

## **O que esperar para o segundo semestre de 2024**

Durante o mês de Julho intensificou-se a convergência de expectativa de inflação nos EUA e de desaceleração econômica. Nos dois primeiros dias de Agosto, os números mais fracos de atividade de emprego inclusive levaram ao aumento da probabilidade de corte de -0,5% na reunião do FED de Setembro. Isso gerou impacto negativo global em commodities e em ações de crescimento, mas é bastante positivo para renda fixa global, para mercados emergentes e para ações de Valor.

Ativos de risco no Brasil esboçaram reação durante o mês de Julho. Essa dinâmica poderá se intensificar, inclusive favorecendo o Real caso esse cenário de desaceleração nos EUA se consolide, desde que isso não evolua para um cenário de recessão. Essa dinâmica pode gerar reações positivas apesar das incertezas fiscais no Brasil. Caso tenha impacto significativo positivo no Real vs USD, pode ajudar a conter o aumento das expectativas de inflação e gerar recuperação nos ativos locais no Brasil, mesmo em um cenário ainda de incerteza fiscal.

Caso essa dinâmica de queda de juros nos EUA se consolide, irá favorecer ativos de maior risco em emergentes, além do Real e sobretudo os fatores de risco mais cíclicos como Valor, mesmo considerando que pode afetar negativamente algumas commodities como petróleo.

## **AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA**

O fundo AZQ Bayes FIA Fechou o mês de Julho/24 com +2.62% vs Ibovespa +3.02%. No ano, YTD 24 o fundo está com -7.08% vs Ibovespa -4.87%. Desde o início do fundo em Julho/2020, o fundo apresenta retorno acumulado de +36,7% vs Ibovespa +20.8%. O fundo acaba de completar 4 anos de histórico. Essa performance relativa ao Ibovespa é um low de mais de 2 anos do fundo, relacionado agora sobretudo pela desvalorização do Real e impacto positivo sobre as ações de commodities.

Na maior parte do mês de Julho as famílias de fatores de risco Long Only esboçaram reação vs o mercado em geral, sobretudo com recuperação de Valor e Crescimento. Entretanto, nos últimos dias do mês com valorização do USD vs BRL e aumento de aversão a risco por conta sobretudo de incertezas fiscais e de expectativa de inflação, as famílias de fatores de risco mais cíclicas como Valor e Crescimento sofreram e o fundo perdeu vantagem que chegou a acumular até a 3ª semana do mês de cerca de 1.5% vs Ibovespa. Essa vantagem acabou sendo revertida e o fundo fechou o mês de julho em desvantagem de -0,4% vs Ibovespa.

Em relação aos fatores de Risco Long Only, Valor, Crescimento, Baixo Risco e Tamanho foram aqueles que apresentaram melhor rendimento no mês de Julho.

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 em Maio 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 no final de Maio e estamos pelo 2º mês registrando 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 4 anos em 29 de Julho 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 portfolio, diversificação e gestão de risco. Entretanto, são estratégias de risco alto e podem apresentar perdas significativas.