

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.

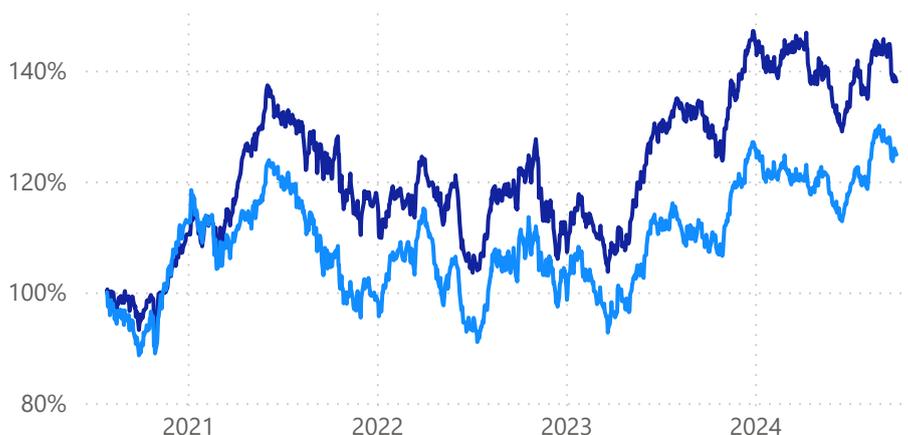
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

| 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% | 5.14% | -3.98% | | | | -6.19% | 13.79% |
| | Ibovespa | -4.79% | 0.99% | -0.71% | -1.70% | -3.04% | 1.48% | 3.02% | 6.54% | -3.08% | | | | -1.77% | 11.92% |
| 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



Retorno Acumulado

| | |
|--------------|--------|
| Cota Líquida | 38.02% |
| Ibovespa | 24.82% |

Estatísticas

| | |
|-------------------------|-------|
| Beta vs. Ibov | 0.80 |
| Tracking Error vs. Ibov | 9.11% |

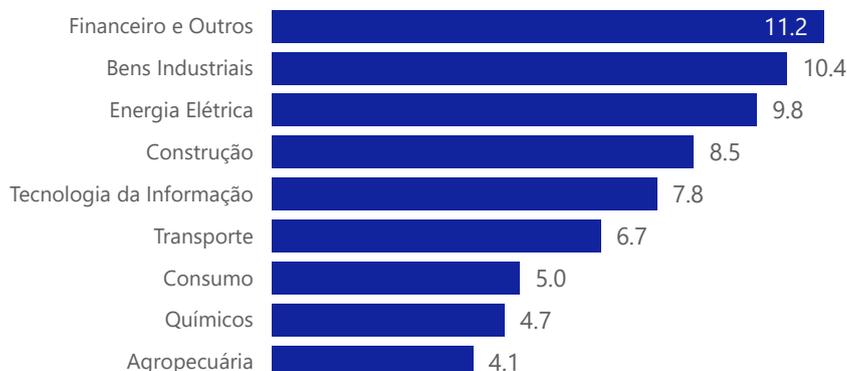
Exposições e Concentração *

| | |
|-------------------------------|----------------|
| Número de posições | 118 |
| Maior posição comprada (% PL) | 2.76 |
| Ações Compradas (% PL) | 99.18 |
| Patrimônio Líquido | R\$221,379,739 |

| | |
|----------------------------------|-------|
| MarketCap | % PL |
| Large (acima de R\$10 bi) | 37.30 |
| Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi) | 48.68 |
| Small (inf. a R\$1 bi) | 13.19 |

* Dados referentes à carteira no último dia do mês

Setores com Maiores Exposições (%PL)



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 Setembro 2024 foi marcado pela consolidação de uma visão mais positiva em relação à inflação e crescimento global, com impacto positivo na maioria dos mercados e ativos. O FED surpreendeu com um corte de 0,5% mas indicou que o cenário futuro será dependente da dinâmica de inflação e emprego, pontuando um cenário provável com cortes de 0,25% nas duas próximas reuniões em 2024 e uma expectativa até o final de 2025 de juros caindo para a faixa de 3% a 3,5% a.a. nos EUA.

Ao final do mês de Setembro/24, os mercados de ações nos EUA fecharam com novas máximas para o ano enquanto o mercado de juros futuros, após queda relevante de juros futuros indo para a reunião do FED, manteve-se estável. O dólar segue com tendência estável em relação a maior parte das moedas, ou seja, a queda de juros futuros nos EUA não compensou a maior dinâmica de crescimento dos EUA vs outros países, o que provavelmente tem contribuído para manter o dólar valorizado.

Na Europa as economias seguem em expansão mas com desaceleração. Inflação com tendência de queda, com exceção do UK que teve repique inflacionário. Japão tem sido um destaque positivo em termos de atividade econômica e negativo em termos de inflação, que apresenta tendência de alta.

A Economia Chinesa também segue desacelerando com o setor imobiliário comercial em crise. Surpreendeu os mercados na virada do mês de Setembro para Outubro com nova dose de estímulo monetário, o que impulsionou commodities como minério de ferro e petróleo.

No Brasil, apesar da economia forte e números melhores do que o esperado do IPCA-15, o mercado logo após o FED e o COPOM (com decisão de aumento de 0,25%) entrou em tendência negativa com BRL/Dólar oscilando em torno do R\$ 5,45 e os juros futuros subindo cerca de 20bps ao longo da curva para aprox. 12,20%.

Os números fortes da economia americana, combinado à preocupação fiscal no Brasil, têm mantido os juros futuros oscilando e no Brasil toda a curva de juros em patamares altos como 12,3% com cupom das NTNbs também em níveis altos. Essa dinâmica tem privilegiado os Fatores de risco de Qualidade e Baixo Risco, em detrimento de outras famílias mais cíclicas como Valor e Crescimento. Também privilegiam ações de setores de commodities e bancos.

Em termos de fatores de risco em ações, o mês de Setembro foi pior do que Agosto para LO e ligeiramente melhor para LS. As famílias Long Short (LS) foram em termos consolidados ligeiramente negativas no mês, embora com alguns resultados bons ruins com Crescimento (-2%), Valor (-6%) e Qualidade (0%) enquanto Técnico (Momentum e Reversão) compensou parcialmente (+7%). As famílias Long Only (LO) tiveram performance negativa próxima aquela do ibovespa, sobretudo na última semana do mês, com Crescimento (-5%), Valor (-4,9%) e Qualidade (-3,8%) sendo parcialmente compensadas por Técnico (+1,5%) e Baixo Risco (zerada).

É nossa visão de que, apesar do ruído fiscal e tentativas do Governo e do Congresso de gastar mais fora do arcabouço fiscal, os juros futuros com curva "flat" a 12,25% a.a., as NTNbs pagando IPCA +6,5% e o nível das métricas de fatores de risco de Valor e Crescimento no mercado de ações parecem indicar prêmios de risco significativos, ou seja, há gordura relevante nesses níveis de preços/taxas. A questão cambial é mais complexa dado que a dinâmica do USD vs outras moedas atualmente parece estar mais correlacionada com diferencial de crescimento, diferencial de produtividade, fluxo para mercados de ações e tecnologia, do que Valor e Carry.

O que esperar do Segundo Semestre de 2024

Durante o mês de Setembro/24 intensificou-se a convergência de expectativa de inflação nos EUA e de desaceleração econômica. Os números de emprego divulgados na 6ª dia 04 de Outubro nos EUA consolidaram a visão de economia forte com inflação controlada, indicando cortes de 0,25% nas duas reuniões de 2024.

Ativos de risco no Brasil esboçaram reação durante o mês de Agosto mas voltaram a cair em Setembro com ruídos fiscais. Prêmio dos ativos no Brasil bem alto, sobretudo juros, NTB e Bolsa. Fatores de risco como Valor e Crescimento com alto prêmio de risco.

Caso essa dinâmica de queda de juros nos EUA se consolide, e caminhe para o projetado pelo mercado, ou seja, entre 3% e 3,5% ao final de 2025, e situação fiscal no Brasil ficar próximo do que está agora, ou seja, além do necessário mas sem deteriorar, esse cenário poderá favorecer ativos de maior risco em emergentes, juros, NTNBS e sobretudo os fatores de risco mais cíclicos como Valor e Crescimento.

AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA

O fundo AZQ Bayes FIA Fechou o mês de Setembro /24 com alguma underperformance vs Ibovespa. Caiu -8% desde Abril/24 quando estava +3% vs Ibovespa. Famílias de fatores de risco como Valor e Crescimento bastante descontadas e Fatores Técnico oscilando. Ibovespa sendo beneficiado por commodities e bancos. Nesse mês de Setembro tivemos o estímulo de China que beneficiou Vale; algo que provavelmente é pontual.

Entendemos que o mercado Brasileiro como um todo está com Valor alto, Crescimento sofrendo também desde Maio 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.

Seguimos desde Maio com a 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 5º 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.

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.