

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%	0.93%			-5.32%	13.50%
	Ibovespa	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%	6.54%	-3.08%	-1.60%			-3.33%	11.69%
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)

Construção	10.1
Bens Industriais	9.4
Energia Elétrica	8.8
Tecnologia da Informação	8.7
Financeiro e Outros	8.1
Transporte	6.3
Consumo	5.9
Químicos	4.4
Alimentos	4.3

Retorno Acumulado

Cota Líquida	39.30%
Ibovespa	22.83%

Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.80
Tracking Error vs. Ibov	9.04%

Exposições e Concentração *

Número de posições	116
Maior posição comprada (% PL)	3.39
Ações Compradas (% PL)	98.19
Patrimônio Líquido	R\$219,710,090
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	35.32
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	48.71
Small (inf. a R\$1 bi)	14.15

* 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

Em Outubro, mercado de bonds sofreu, commodities também, enquanto ações oscilaram à espera de eventos importantes como eleições nos EUA. O S&P caiu -0.9%, Nasdaq -0.5% e Dow -1.3%. Os dados econômicos positivos da economia americana reverteram em parte as expectativas de cortes de juros nos EUA de hoje até o final de 2025. Essa dinâmica dos juros nos EUA impactou juros em outros mercados contribuindo para aumento da inclinação das curvas de juros em alguns mercados. Também contribuiu para alta generalizada do Dólar vs outras moedas.

Em relação ao mercado de ações, as divulgações de resultados do 3º. Trim de 2024 têm sido positivas, sobretudo no caso de empresas como Tesla, Philip Morris Intl. e Netflix.

As commodities de energia seguem sem tendência, com oscilações bruscas em função de eventos geopolíticos. Commodities metálicas pareciam estar reagindo aos estímulos anunciados pela China mas ainda não apresentaram tendência consistente. O Ouro segue como um outlier em termos de consistência de tendência.

Mercados no Brasil apresentaram também discrepância, com oscilações relevantes do BRL e dos juros futuros em compasso de espera das medidas fiscais que o governo indicou que irá anunciar. No mercado de ações, enquanto ações produtoras de commodities sofreram, ações do mercado interno recuperaram.

Os fatores de risco apresentaram forte recuperação no mês de Outubro 2024, sobretudo para a versão Long Short (LS), com destaque para aquelas famílias que vinham sofrendo nos últimos meses desde Maio, como Técnico (Momentum/Reversão :+4,1%) e Valor (+4,04%). Os Fatores de Risco Long Only (LO) também apresentaram performance positiva no mês, em contraste com o Ibovespa que redou negativo. Fatores de risco LO de Valor subiu +2% e Crescimento +1,36%. Técnico e Qualidade entregaram performance pouco positiva enquanto Baixo Risco teve a pior performance com -2,8%.

O que esperar dos próximos meses de 2024

O mês de Outubro/24 apresentou oscilações maiores na maior parte dos ativos, com destaque para câmbio, juros e commodities. Números mais fortes do que o esperado em termos de atividade, emprego e inflação, impactaram sobremaneira esses mercados. Mercado de ações foi outlier positivo nos EUA.

O mercado no Brasil segue em compasso de espera em relação ao pacote fiscal enquanto a maior parte dos setores em bolsa têm apresentado resultados melhores.

Mercados globais também com expectativa em relação às eleições no EUA com maior probabilidade associada à vitória do Trump.

AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA

O fundo AZQ Bayes FIA Fechou o mês de Outubro/24 com +0,93% vs Ibovespa -1,60%. No ano, YTD 24 o fundo está com -5,3% vs Ibovespa -3,3%. Desde o início do fundo em Julho/2020, o fundo apresenta retorno acumulado de +39,3% vs Ibovespa +22,8%. O fundo completou 4 anos de histórico em Julho/24.

Durante a maior parte do mês de Outubro as famílias de fatores de risco Long Only esboçaram reação positiva vs o mercado em geral, sobretudo com recuperação de Valor e Crescimento. A recuperação dessas famílias fora prejudicada nos dois meses anteriores (Agosto e Setembro), sobretudo pelo impacto do risco fiscal nos juros que geraram aumento de juros futuros, o que não é bom para essas famílias mais cíclicas.

Em relação aos fatores de Risco Long Only, Valor (+2%) e Crescimento (+1,4%) foram aqueles que apresentaram melhor rendimento no mês de Outubro.

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.

Desde Maio/24 estamos rodando a 1ª versão de Machine Learning (ML), 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 desde então 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.