

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%	-2.71%		-7.89%	14.28%
	Ibovespa	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%	6.54%	-3.08%	-1.60%	-3.12%		-6.35%	12.20%
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	35.52%
Ibovespa	19.00%

Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.81
Tracking Error vs. Ibov	9.05%

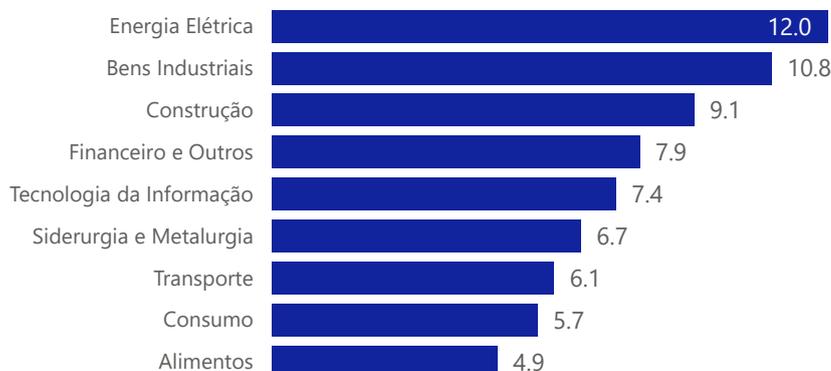
Exposições e Concentração *

Número de posições	106
Maior posição comprada (% PL)	3.30
Ações Compradas (% PL)	98.73
Patrimônio Líquido	R\$206,906,436

MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	39.31
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	44.21
Small (inf. a R\$1 bi)	15.20

* 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 Novembro de 2024 foi extremamente positivo para o mercado de ações nos EUA, que com os maiores ganhos mensais no ano, o Dow +7.5%, S&P +5.7% e Nasdaq +6.2%. Os resultados trimestrais divulgados pelas empresas listadas foram positivos para o 3º. Trimestre 24, assim como a eleição do Trump, que favoreceu o mercado em geral mas também setores industriais, de energia e ações como Tesla.

O dólar voltou a se valorizar após os resultados das eleições nos EUA. O BTC e o ouro seguiram com movimentos positivos e relevantes.

O mercado no Brasil teve comportamento negativo, sobretudo após o anúncio desastroso do pacote fiscal pelo Governo durante o feriado de Ação de Graça nos EUA. Houve continuada desvalorização do Real ao longo do mês mas sobretudo nos 3 últimos dias de Novembro, dias em que o USD vs BRL alcançou novas máximas, assim como alta dos juros futuros, desancoragem das expectativas de inflação e queda forte do mercado de renda variável.

Esse comportamento negativo das expectativas de inflação e dos ativos de risco no Brasil, impactado por decisões erradas e erráticas do governo no campo fiscal, contrasta com a economia real que segue demonstrando bom comportamento. Os resultados do 3º. Trimestre 24 das empresas listadas no Brasil apresentaram alta de +11% em receita, +8% em EBITDA e + 33% em lucro por ação, medido em Real. Naturalmente que as mesmas variações em USD não são tão positivas (-2%, -5%, +17%), o que é de se esperar dado que o Real vem depreciando absurdamente em 2024 (-20%).

Os fatores de risco Long Only (LO) vinham apresentando moderada recuperação no mês até o dia anterior ao anúncio do pacote fiscal pelo governo (3af. 26 Nov 24), com Técnico (+1.4%), Crescimento (+1,8%), Valor (+1,65%), Qualidade (+0.9%), e Risco (0%). A partir da 4af, 27 Nov 24, com o vazamento das medidas mesmo antes do anúncio, houve reversão relevante dos fatores de risco fechando o mês de Novembro com Técnico (-2.8%), Crescimento (-5%), Valor (-4%), Risco (-3%), Qualidade (-3.7%).

Em relação aos fatores de risco Long Short (LS), o movimento do evento negativo acabou beneficiando a parte short do modelo. Algumas famílias como Técnico (+2%) e Qualidade (+1,7%) fecharam o mês com performance positivas enquanto que no geral o modelo LS apresentou performance aproximadamente zerada no mês.

O que esperar de Dezembro de 2024 e de 2025

A continuidade da tendência positiva dos juros nos EUA, da dinâmica de convergência de inflação e do processo de corte de juros pelo FED dependerá muito das consequências fiscais das medidas a serem tomadas pelo novo governo, assim como da continuidade de convergência de inflação e emprego nos EUA. A dinâmica dos ativos globais poderá ser bastante afetada pelas decisões do novo governo dos EUA.

A perspectiva para ativos da China não é positiva. O impacto nos países emergentes não é claro e depende muito da situação de cada país. O México também encontra-se em uma posição frágil.

Em relação ao Brasil, a dinâmica negativa dos ativos está intrinsecamente relacionada à questão macro, mais especificamente à política fiscal equivocada do governo Brasileiro. A falta de credibilidade do governo pode eventualmente ser compensada por uma postura mais responsável do Congresso. Há propostas sendo sugeridas no congresso, inclusive em formato de PEC, para ajustar os cortes de gastos insuficientes propostos pelo governo. O BACEN deverá acelerar e talvez até aumentar a dose de alta de juros para controlar as expectativas de inflação.

Caso a tendência e depreciação do Real seja contida e as expectativas de inflação parem de piorar, poderemos ter, em algum momento no primeiro semestre de 2025, uma retomada na recuperação dos ativos de risco.

Os fatores de risco de ações no Brasil provavelmente seguirão por hora com comportamento mais favorável aos fatores Long Short em relação aos fatores Long Only, e ao falarmos das famílias, melhor dinâmica para as famílias defensivas como Qualidade e Baixo Risco. Técnico (Momentum) se ajusta para um cenário mais volátil. Até que a dinâmica macro se estabilize, o comportamento das famílias de Crescimento e Valor provavelmente será afetado.

AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA

O fundo AZQ Bayes FIA Fechou o mês de Novembro/24 com -2,71% vs Ibovespa -3,12%.

Durante a maior parte do mês de Novembro as famílias de fatores de risco Long Only esboçaram reação positiva vs o mercado em geral, sobretudo com recuperação de Valor e Crescimento. O anúncio desastroso do pacote fiscal do governo reverteu a dinâmica de mercado.

Os fatores de risco Long Only (LO) vinham apresentando moderada recuperação no mês até o dia anterior ao anúncio do pacote fiscal pelo governo (3af. 26 Nov 24), com Técnico (+1.4%), Crescimento (+1,8%), Valor (+1,65%), Qualidade (+0.9%), e Risco (0%). A partir da 4af , 27 Nov 24, com o vazamento das medidas mesmo antes do anúncio, houve reversão relevante dos fatores de risco fechando o mês de Novembro com Técnico (-2.8%), Crescimento (-5%), Valor (-4%), Risco (-3%), Qualidade (-3.7%).

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.