

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.
2025	Bayes FIA	3.80%												3.80%	19.82%
	Ibovespa	4.86%												4.86%	18.52%
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%	-4.93%	-12.43%	14.96%
	Ibovespa	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%	6.54%	-3.08%	-1.60%	-3.12%	-4.28%	-10.36%	12.92%
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	33.73%
Ibovespa	19.44%

Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.82
Tracking Error vs. Ibov	8.98%

Exposições e Concentração *

Número de posições	101
Maior posição comprada (% PL)	3.08
Ações Compradas (% PL)	98.27
Patrimônio Líquido	R\$202,632,420

Setores com Maiores Exposições (%PL)

Bens Industriais	13.1
Energia Elétrica	10.0
Financeiro e Outros	9.2
Tecnologia da Informação	7.1
Construção	6.3
Transporte	5.9
Consumo	5.3
Health Retail & Generics	5.1
Siderurgia e Metalurgia	4.6

MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	36.13
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	45.06
Small (inf. a R\$1 bi)	17.07

* 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 janeiro 2025 foi positivo para os mercados nos EUA, o Dow subiu +4,7%, S&P500 +2,7% e o Nasdaq +1,6%.

A tendência positiva do NASDAQ foi afetada por poucos dias pelo evento do DeepSeek, que levantou o questionamento sobre os custos de desenvolvimento e as avaliações de projetos e empresas que usam IA nos seus produtos e serviços. Esse evento levou à parcial reversão de tendência em ativos de tecnologia e bolsa americana em geral, sobretudo NASDAQ e S&P 500, e beneficiou por alguns dias ativos sobretudo com atributos de Valor, i.e. descontados, em outras regiões, inclusive Brasil.

O mercado no Brasil teve comportamento positivo durante o mês de janeiro/25, com valorização do Real vs Dólar e da bolsa. Na bolsa os bancos apresentaram recuperação relevante, também favorecidos pelo ambiente de alta de juros. A maior parte dos setores apresentou variação positiva.

As famílias de Fatores de Risco Long Short apresentaram bastante discrepância entre si no mês de janeiro/25, com resultados negativos para Técnico (Momentum/Reversão) com -2,5%, Qualidade com -2,2% e Valor com -1,9%. As famílias long short de Crescimento e Risco apresentaram resultados ligeiramente positivos. No geral a estratégia Long Short foi mal no mês, com poucos períodos positivos, com destaque para os dias logo após o evento do DeepSeek. Parece que esse evento trouxe momentaneamente maior racionalidade ao mercado.

As famílias de fatores de risco Long Only apresentaram comportamento positivo em janeiro/25, com destaque para Crescimento e Qualidade. Algumas famílias como Crescimento e Qualidade foram melhores do que o Ibovespa e do que o mercado em geral durante o mês, com ganhos superiores a +5,5% no mês.

O que esperar do primeiro trimestre de 2025

O cenário de queda de juros nos EUA parece ter sido afetado inclusive corroborando a visão mais recente do FED. Os ativos de risco seguem dinâmica positiva nos EUA, sobretudo ações por conta de resultados positivos das empresas. O atual governo nos EUA e suas ações, em especial no campo de potenciais tarifas de comércio, parece estar gerando maior volatilidade aos mercados, mas não tem alterado a dinâmica positiva dos ativos dos EUA e de tecnologia.

Apesar do cenário desafiador para câmbio, juros e bolsa no Brasil, muito por conta do efeito da política fiscal do atual governo, janeiro/25 foi um mês de recuperação. Houve reversão de expectativa em janeiro/25, fazendo com que o Real, os juros e a bolsa recuperassem em relação às mínimas de dezembro/24. Esse movimento pode ter sido em parte gerado por realização de lucros dos ativos que vêm dominando tendência positiva como dólar e ações de tecnologia. Em relação ao Brasil, a avaliação ruim do atual governo pode ter contribuído para melhorar a dinâmica dos ativos de risco.

AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA

O fundo AZQ Bayes FIA fechou o mês de janeiro 2025 com +3,8% vs Ibovespa +4,86%. Ibovespa foi beneficiado no mês pela maior exposição aos bancos e commodities.

Os fatores de risco Long Only (LO) fecharam o mês positivos com destaque para Crescimento (+7,1%), Técnico/Momentum (+5,7%) e Qualidade (+5,2%). Os demais fatores de risco como Valor e Baixo Risco foram positivos, mas abaixo do mercado em geral.

A família de fatores de risco Técnico (Momentum) segue sendo a de melhor performance. Nesse mês de janeiro houve recuperação da família de Crescimento.

Esperamos que em algum momento o prêmio de risco de Valor, que segue aumentando, convirja. Talvez isso ocorra em um momento em que as variáveis macroeconômicas tenham estressado a tal ponto que a perspectiva de mudança faça o mercado reapreçar ativos descontados e com bons fundamentos de Qualidade, Valor, Crescimento, etc. Isso, de certa forma, ocorreu timidamente durante o mês de janeiro/25.

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-os 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, completará 5 anos nesse ano. 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.