

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.

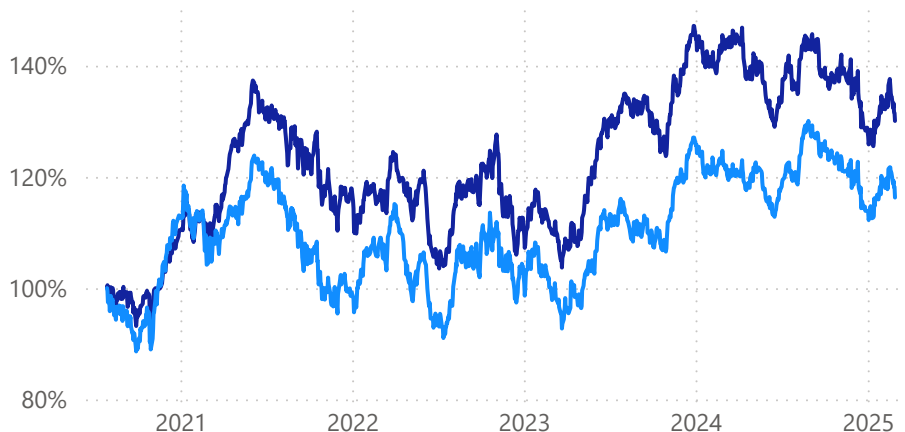
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2025	Bayes FIA	3.80%	-2.75%											0.94%	18.48%
	Ibovespa	4.86%	-2.64%											2.09%	17.54%
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



Setores com Maiores Exposições (%PL)

Bens Industriais	12.7
Energia Elétrica	10.3
Financeiro e Outros	9.4
Tecnologia da Informação	7.2
Construção	6.8
Transporte	6.2
Consumo	5.5
Health Retail & Generics	4.9
Siderurgia e Metalurgia	4.6

Retorno Acumulado

Cota Líquida	30.05%
Ibovespa	16.28%

Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.82
Tracking Error vs. Ibov	8.94%

Exposições e Concentração *

Número de posições	120
Maior posição comprada (% PL)	3.28
Ações Compradas (% PL)	98.43
Patrimônio Líquido	R\$205,636,363

MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	36.15
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	46.31
Small (inf. a R\$1 bi)	15.96

* 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 fevereiro 2025 nos EUA foi impactado pelos dados econômicos mais fracos e receio em relação às consequências de aumento de tarifas de importação sobretudo com Canadá, México e China. A bolsa oscilou negativamente, sendo que os setores que mais sofreram foram aqueles mais cíclicos como consumo discricionário. Dados econômicos indicaram desaceleração como o PCE (-0.2% em janeiro), sendo essa a primeira leitura negativa em quase 2 anos. As minutas do FED indicaram que o comitê quer identificar tendência consistente de desaceleração da inflação antes de seguir com mais cortes no fed funds.

Os mercados na Europa e UK mostraram recuperação. Setor financeiro liderou os ganhos. Setores como bens industriais e IT também apresentaram recuperação. PMI na zona do Euro apresentou moderada expansão com indicadores acima de 50.

No Brasil o sentimento deteriorou no final do mês de fevereiro com novos ruídos gerados por declarações por parte do governo nos campos fiscal e político. Segue deterioração na percepção de seriedade desse Governo no campo fiscal. O Congresso, que até aqui tinha contribuído para potencializar essa percepção negativa, parece estar procurando se distanciar do governo.

Fevereiro foi um mês negativo para ações no Brasil. Fatores Long Only apresentaram performance negativa no mês com Crescimento e Valor que caíram mais de -4% no período sendo que Qualidade, Baixo Risco e Técnico (Momentum/Reversão) oscilaram em torno de -2,9%.

Difícil explicar variações positivas de ações "junk = non quality" no meio do mês, com alguma convergência no final do mês. Essas oscilações prejudicaram a performance do Long Short. Essa dinâmica pode ter sido influenciada por fluxo de zeragem de investidores saindo de fundos multimercado inclusive long short e indo para renda fixa. É razoável supor que quando esse fluxo for reduzido o mercado pode voltar a um comportamento mais racional rapidamente, em que empresas "Junk" com atributos como alto endividamento, baixa geração de caixa, baixo resultado, etc. tenham comportamento instável de suas ações em ambiente de maiores taxas de juros e desaceleração econômica.

As famílias de Fatores de Risco Long Short apresentaram bastante discrepância entre si no mês de fevereiro/25, com variações negativas para LS Crescimento, LS Valor e LS Qualidade. Por outro lado, LS Técnico apresentou variação positiva.

Primeiro trimestre de 2025

Leve desaceleração em atividade nos EUA e leve aceleração de atividade na Europa e UK. Expectativas de Inflação seguem estáveis, ou seja, pararam de convergir. Preocupação maior agora parece ser com risco de guerra comercial com ameaças de aumento de impostos sobretudo entre EUA vs Canadá/México e China. Alguns mercados que não são foco de disputas comerciais com os EUA como UK têm se beneficiado.

Desaceleração econômica segue impactando mercado de energia, com alta recente relevante nos estoques de petróleo.

Brasil poderia estar sendo beneficiado por não ser o foco da disputa comercial com os EUA, mas tem deixado de aproveitar dessa posição relativamente benigna por conta de desajustes fiscais e postura pouco construtiva do atual governo.

AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA

O fundo AZQ Bayes FIA fechou o mês de janeiro 2025 com -2,75% vs Ibovespa -2,64%.

Os fatores de risco Long Only (LO) fecharam o mês negativos, sobretudo Crescimento (-4,6%) e Valor (-4,05%). Qualidade (-3,4%), Técnico (-2,8%) e Baixo Risco (-2,6%) tiveram performance relativamente menos negativas.

Esperamos que em algum momento o prêmio de risco de Valor, que segue aumentando, convirja. O mesmo parece estar acontecendo com a família de Crescimento.

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 em julho/25. 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.