

Objetivo e Estratégia

Fundo long-biased sistemático, que aloca em fatores de risco de ações e de outros mercados, com mais de 150 posições, entre compradas e vendidas, orçamento de risco visando volatilidade realizada de 16% a.a. com I. Sharpe esperado superior a 1,5. Se utiliza de modelo de alocação estratégica e tática baseados em indicadores macroeconômicos locais e globais, que define alocação entre fatores de risco de ações em duas formas, long-only (FIA) e long-short, bem como fatores de risco em outros mercados inclusive globais, menos correlacionados, como câmbio, commodities, etc.

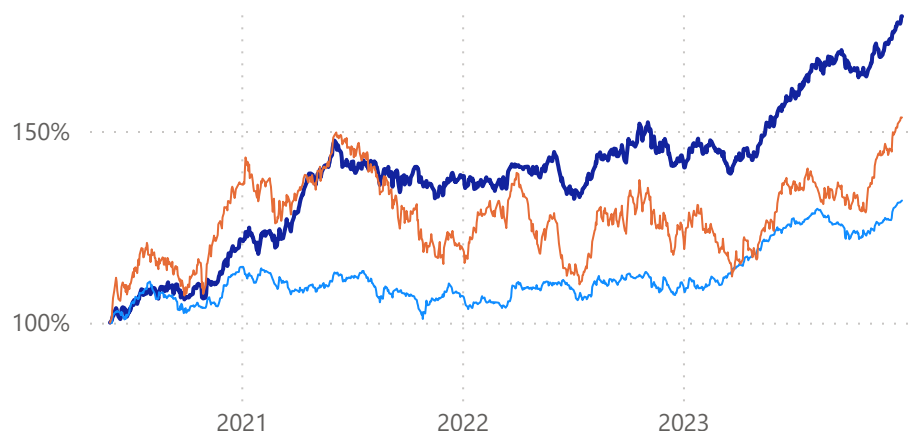
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2023	Bayes LB	2.11%	-1.60%	-1.07%	1.20%	4.66%	6.48%	2.83%	0.98%	0.71%	-2.48%	4.65%	4.71%	25.28%	9.31%
	IMA-B 5+	-1.26%	1.17%	3.73%	3.03%	4.13%	3.37%	0.73%	-1.27%	-1.92%	-0.98%	3.39%	3.94%	19.28%	7.02%
2022	Bayes LB	-1.40%	-0.97%	4.16%	-0.81%	2.51%	-6.61%	3.94%	2.76%	0.54%	4.44%	-1.60%	-2.58%	3.82%	11.67%
	IMA-B 5+	-1.61%	0.01%	3.56%	0.08%	1.16%	-1.10%	-1.84%	2.49%	2.39%	0.65%	-1.18%	-1.19%	3.30%	8.45%
2021	Bayes LB	-3.16%	1.40%	7.72%	6.80%	4.49%	-2.17%	-0.44%	-0.14%	-1.91%	-1.18%	-1.70%	3.86%	13.61%	13.01%
	IMA-B 5+	-1.69%	-2.33%	-1.17%	0.45%	1.38%	0.83%	-0.76%	-2.22%	-1.26%	-3.87%	4.47%	-0.34%	-6.55%	9.09%
2020	Bayes LB					0.58%	2.75%	5.69%	-0.20%	-1.73%	-0.18%	6.09%	7.98%	21.77%	12.77%
	IMA-B 5+					-0.11%	2.84%	7.32%	-3.62%	-2.60%	0.22%	2.59%	7.51%	14.53%	9.53%

* Data da primeira cota do fundo: 29/05/2020

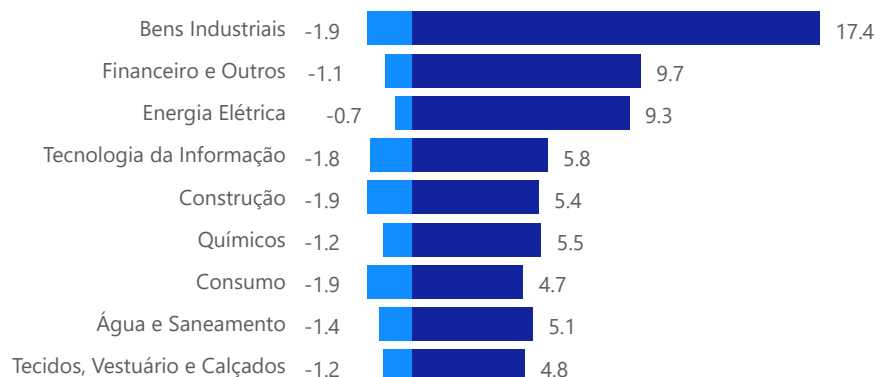
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno Acumulado

Cota Líquida	79.95%
IMA B 5+	31.86%

Ret. por Sub-Estratégia

	Mês	YTD
Ações (LO+LS)	4.32%	22.93%
Bayes Global Systematic Fund	0.25%	0.70%
Títulos Públicos	0.13%	1.64%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.79
Correlação vs Ibovespa	0.59
Índice de Sharpe	0.79

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	116
Número de posições short	83
Maior posição long (% PL)	3.34
Maior posição short (% PL)	-0.90
Total long (% PL)	102.43
Total short (% PL)	-21.46
Patrimônio Líquido	R\$ 34,331,233

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	41.7	-4.6	37.1
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	50.9	-13.4	37.5
Small (inf. a R\$1bi)	10.2	-3.8	6.4

Exposição a Outros Fatores (Ex Ações)

Bayes Global Systematic Fund	5.60%
NTNB (venc. 30, 35)	2.60%

Dados para Investimento

Taxa de adm.	2,00% a.a.
Taxa de performance	20% sobre o que exceder o índice IMA-B 5+ (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	BTG Pactual
Auditor	Ernst & Young
Classif. ANBIMA	Fundo Multimercado Estratégia Livre (FIM)
CNPJ/MF	36.499.625/0001-97

* 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.

Estado Atual dos Mercados Globais e Estratégias Sistemáticas

O mês de Dezembro seguiu com forte recuperação nos ativos de risco em geral, sobretudo após o FED indicar que voltou a considerar cortes de juros de 0,75% em 2024, posição que era consenso em meados de 2023. Após os dados benignos do PCE divulgados no final do mês, a tendência de alta dos ativos de risco e queda da volatilidade intensificou-se ainda mais.

O rally de bonds seguiu bem forte a ponto dos modelos de tendência passarem a posições compradas em bonds governamentais de países ricos para todos os mercados e vencimentos. O mercado futuro de juros nos EUA passou a apreçar cortes superiores a 1% para os juros nos EUA para o ano de 2024, a partir de Abril/Maio. Os modelos também seguiram comprados os índices de ações dos EUA, UK, Euro (Eurostoxx), Japão, com exceção do Hang Seng (segue vendido). Segue vendido Oil/Gas/Heating Oil. Comprado nas metálicas e BTC. Comprado na maior parte das moedas vs USD.

O fechamento do ano foi bem forte com altas de +13% para o Dow, + 24% para o S&P e +40% para o Nasdaq. O Ibovespa fechou ano com alta de +22,28%.

No mês de Dezembro/23 as famílias de fatores de risco LO foram aquelas que mais subiram, com destaque para Valor e Técnico (Momentum). Todas famílias de fatores de risco LO subiram ao menos perto de +6,5% no mês de Dezembro. Em relação às famílias LS, algumas famílias como Técnico, Baixo Risco e Valor foram muito bem com retornos relevantes, i.e. acima de +2% no mês, enquanto Qualidade e Crescimento tiveram performance estável.

O que esperar para o ano de 2024

O cenário atual de cortes de juros nos EUA para 2024, com expectativa de cortes de 0,75%, gerou uma forte dinâmica de alta dos ativos de risco desde Novembro 2023. O fôlego dessa dinâmica dependerá dos dados de inflação em emprego e poderemos ter oscilações usuais por conta dessas incertezas. Espera-se continuidade da performance francamente positiva de ativos de risco em geral, com oscilações maiores por conta dos juros normalizados.

Mesmo com possíveis oscilações esse é um cenário promissor para estratégias fatoriais em ações. Os fatores de risco mais cíclicos deverão seguir indo melhor, sobretudo nos períodos / meses de maiores altas, como Valor, Crescimento e Momentum. Isso gera um cenário positivo e tende a beneficiar as estratégias de fatores nas 3 versões, AQ Bayes FIA, AZQ Bayes Long Biased e AZQ Bayes LS.

AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático FIM

O Bayes Long Biased fechou o mês de Dezembro de 2023 com +4,71% vs IMAB5+ +3,94% e o Ibovespa +5,38%.

Em 2023 o AZQ Bayes Long Biased fechou em +25,28 % vs Ibovespa +22,28% vs IMAB5+ +19,28% vs CDI +13,04%. No acumulado de 3,5 anos, o fundo apresentou resultado líquido de taxas de +79,9% (vs CDI com +34,2%) vs IMA-B5+ +31,9% vs Ibovespa 53,5%, com performance consistente no período, posicionado como um dos fundos mais eficientes da indústria no período. A correlação com as classes de ativos é baixa para um fundo com esse perfil, cerca de 0,7 com IMAB5+ e 0,5 com o Ibovespa. Ao longo do tempo, esperamos uma correlação ainda menor sobretudo vs IMAB5+.

Os fatores de risco LO foram destaque no mês de Dezembro, sendo que todos subiram ao menos +6,5% no mês, com destaque para Valor e Técnico (Momentum).

As famílias de fatores de risco LS recuperaram-se no mês de Dezembro com destaque para Valor, Técnico e Baixo Risco. Qualidade, que fica vendido "Junk" foi estável durante o mês.

Em relação às contribuições de retorno no Bayes Long Biased para o mês de Dezembro, os Fatores Ações (LO+LS) contribuíram + 4.32% no mês, enquanto o Bayes Global +0,25% e títulos públicos sobretudo LFT e NTN-B +0.13%. Para o ano a contribuição dos fatores (LO + LS) foi de +22,9%, do Bayes Global +0,70% e dos títulos públicos +1,64%.

Durante nossa reunião de Dezembro, o Comitê de Investimentos da Bayes decidiu alterar nossa alocação estratégica no AZQ Bayes LB entre as versões do modelo de fatores LO e LS de (60/40) para (75/25). A ideia parte da premissa que ainda há atualmente maior prêmio na versão LO vs versão LS e que a dinâmica de mercado vem melhorando significativamente.

O fundo AZQuest Bayes Long Biased Sis FIM segue apresentando consistência em momentos de draw-down do mercado, bem como em momentos positivos e vem se destacando vs outros fundos com exposição ao mercado de renda variável por conta de sua construção, extremamente diversificada e alocada nos fatores LO e LS que capturam prêmio de risco com baixa correlação entre si e vs outras classes de ativos, bem como por sua alocação dinâmica a esses fatores de risco LO e fatores de risco LS.

* 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.