

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.
2024	Bayes LB	-1.87%	2.30%											0.38%	11.36%
	IMA-B 5+	-1.47%	0.51%											-0.96%	3.65%
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

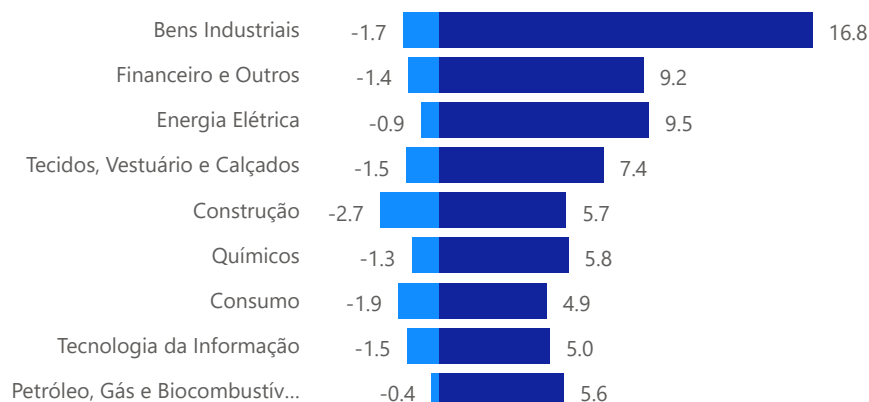
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno Acumulado

Cota Líquida	80.64%
IMA B 5+	30.59%

Ret. por Sub-Estratégia	YTD	2023
Ações (LO+LS)	0.47%	22.93%
Bayes Global Systematic Fund	-0.15%	0.70%
Títulos Públicos	0.06%	1.64%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.45
Correlação vs Ibovespa	0.80
Índice de Sharpe	0.73

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	115
Número de posições short	82
Maior posição long (% PL)	3.51
Maior posição short (% PL)	-1.05
Total long (% PL)	105.89
Total short (% PL)	-22.75
Patrimônio Líquido	R\$ 34,820,402

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	40.8	-4.9	36.0
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	55.9	-12.4	43.6
Small (inf. a R\$1bi)	9.6	-5.9	3.8

Exposição a Outros Fatores (Ex Ações)

Bayes Global Systematic Fund	5.38%
NTNB (venc. 30, 35)	2.50%

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 Fevereiro 2024 foi marcado por oscilação no mercado de bonds ainda com incerteza acerca do início do ciclo de corte de juros nos EUA com indicadores ainda fortes de atividade. Os indicadores de confiança do consumidor apresentaram ligeira acomodação enquanto os indicadores de inflação, notadamente o PCE para Janeiro /24 vieram acima dos indicadores de Dezembro /23 mas dentro do esperado. Essa dinâmica de índices de inflação em linha com o esperado, embora acima de Dez/23, favoreceu a retomada da tendência positiva dos ativos de risco em geral. Os mercados de ações e de ativos de risco em geral retomaram dinâmica positiva iniciada no 4º trimestre de 2023. O petróleo voltou a subir, VIX caiu, ativos como Bitcoin buscaram novas máximas, mercado de ações foi muito bem nos EUA, Japão e recuperou em outros mercados como o Brasil.

Algumas ações entre as maiores de tecnologia surpreenderam positivamente o mercado com resultados bem acima do consenso das estimativas, como Meta e Nvidia. Com 97% das ações tendo reportado no S&P 500, o crescimento de lucro está próximo de 4% para o quarto trimestre de 2023.

No Brasil os resultados das empresas listadas têm apresentado dispersão alta. O Ibovespa acabou perdendo força no final do mês de Fevereiro com resultados ruins de empresas como Ambev e sofreu também com a indefinição de política de dividendos da Petrobras. No setor de bancos tivemos bons resultados de ITUB e de small caps como banco ABC e Pine. Banco Bradesco divulgou resultado fraco. Em setores cíclicos tivemos surpresas positivas como C&A e empresas de construção de nicho.

Os fatores de risco de Momentum e Valor apresentaram dinâmica positiva no mês de Fevereiro, tanto nas versões Long Short (LS) como Long Only (LO). No ano LS Momentum e Valor também são as melhores famílias, seguidos de Qualidade. É uma dinâmica um pouco diferente daquela de 2023 em que Momentum, Crescimento e Valor foram as melhores famílias. Em relação às famílias LO, Momentum e Valor também despontam YTD 24, seguidas por Qualidade. Em 2023 também tinha sido melhor em LO para Momentum, Crescimento e Valor nessa ordem. Vemos que Momentum e Valor seguem consistentes e que parece estar havendo uma alternância de Crescimento por Qualidade. Isso pode estar relacionado com o ciclo de recuperação do mercado local, em plena dinâmica de corte de juros com uma recuperação econômica tímida com baixo crescimento. Há ações baratas e algumas ações com momentum, mas poucas ações com crescimento vigoroso. Outra característica relevante é que a família de Tamanho ou "Size", que prioriza ações pequenas e médias, teve uma recuperação tanto em LS como para LO em 2023 mas não está com boa performance YTD 2024. Na realidade, essa família de fatores, que é grande responsável pela performance de ações pequenas e médias, não tem performance relevante desde 2019, embora tenha apresentado alguma recuperação em 2023. Por fim, a família "Low Risk" ou Baixo Risco, tanto nas versões LS como LO, não apresenta performance relevante desde 2022 em pleno ciclo de aumento de juros.

O que esperar para o ano de 2024

A incerteza em relação ao início de corte de juros nos EUA persistiu em Fevereiro mas teve impacto menor sobre as classes de ativos de risco em geral. O timing e intensidade do ciclo de cortes de juros nos EUA dependerá dos dados de inflação e emprego. Atualmente a expectativa de início de cortes em Junho/24 e de um total de 0,75% de cortes para 2024 parece mais alinhada com a visão do FED. Os ativos de risco parecem oscilar menos por conta dessa incerteza.

A dinâmica extremamente positiva do final de Fevereiro/24 para ativos de risco como renda variável e criptomoedas parece indicar que o mercado está mais confortável com a dinâmica atual de convergência de inflação na maioria dos mercados e com a expectativa de início de cortes de juros nos EUA para o 2º. Semestre de 2024. Provavelmente, se essa expectativa não for alterada de forma relevante e o ciclo de cortes de juros nos EUA realmente tiver início no 2º semestre de 2024, é provável que os mercados prossigam a tendência positiva atual. Isso não exclui alguma oscilação maior por conta de indicadores econômicos relacionados com inflação e atividade mais altos do que as expectativas.

Mesmo com possíveis oscilações esse é um cenário promissor para estratégias fatoriais em ações. Os fatores de risco mais cíclicos deverão seguir performando melhor, sobretudo nos períodos 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 AZQ Bayes Long Biased fechou o mês de Fevereiro 2024 com +2,30% vs IMAB5+ em +0,51% e o Ibovespa +0,99%. No acumulado no ano de 2024, O AZQ Bayes Long Biased está com +0,38% vs IMAB 5+ -0,96% vs Ibovespa -3,85%.

No acumulado de cerca de 3,6 anos, o fundo apresenta resultado líquido de taxas de +80,6% (vs CDI com +36,2%) vs IMA-B5+ +30,6% vs Ibovespa 47,6%, 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.

Tanto os fatores de risco Long Short (LS) como os fatores de risco Long Only (LO) apresentaram dinâmica positiva em Fevereiro/24. Fatores LO subiram mais de 2% no mês enquanto fatores LS subiram mais de 1,5%. Como comentamos, as famílias de Técnico (Momentum e Reversão), Valor e Qualidade, nessa ordem, foram os destaques no mês e têm sido os destaques ano de 2024, tanto para LS como para LO. Algumas famílias subiram ao menos +3% no mês, com destaque para Técnico (Momentum e Reversão) e Valor. LS Técnico (Momentum, Reversão) no ano está em quase +10% enquanto Valor está em +6% e Qualidade + 3,5% ou seja, há uma discrepância relevante. Há famílias LS com performance negativa no ano como Crescimento e Tamanho ("Size"). Baixo Risco LS está zerada.

Para as famílias de fatores de risco Long Only para o ano de 2024, Técnico (Momentum, Reversão) e Valor estão bem melhor do que o mercado em geral e quase zeradas no ano enquanto famílias como Crescimento e Tamanho ("Size") estão bem negativas no ano.

Em relação às contribuições de retorno no Bayes Long Biased para ano de 2024, LO + LS têm contribuição positiva de +0,47% enquanto títulos públicos +0,06% e o Bayes Global (estratégia de CTA) tem contribuição de -0,15%. A contribuição negativa do Bayes Global tem sido gerada sobretudo pela oscilação nos futuros de bonds governamentais globais com a incerteza no timing de corte de juros. A estratégia CTA está oscilando entre comprada em bonds e zerada por conta da falta de direção nesses mercados desde a virada do ano.

* 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.

O fundo AZQuest Bayes Long Biased Sis FIM segue apresentando consistência em momentos de draw-down do mercado, bem como em momentos positivos. O veículo vem se destacando frente a 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 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.*