

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%												-1.87%	11.02%
	IMA-B 5+	-1.47%												-1.47%	4.27%
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

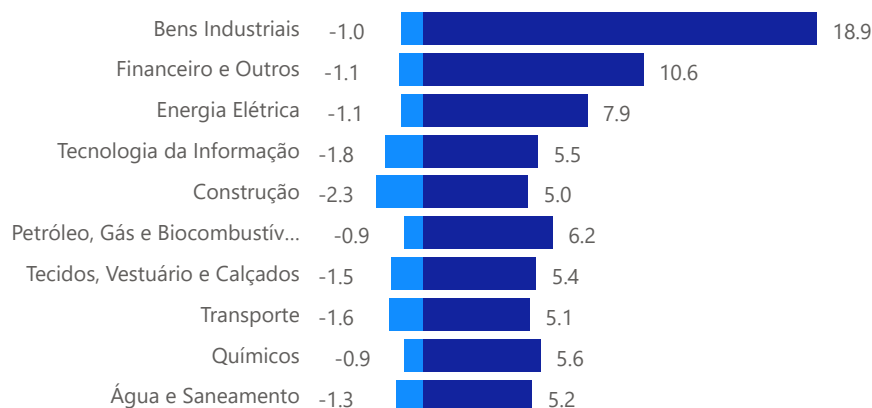
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno Acumulado

Cota Líquida	76.58%
IMA B 5+	29.93%

Ret. por Sub-Estratégia	Mês	2023
Ações (LO+LS)	-1.84%	22.93%
Bayes Global Systematic Fund	-0.10%	0.70%
Títulos Públicos	0.07%	1.64%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.45
Correlação vs Ibovespa	0.80
Índice de Sharpe	0.68

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	115
Número de posições short	85
Maior posição long (% PL)	3.11
Maior posição short (% PL)	-0.78
Total long (% PL)	104.55
Total short (% PL)	-22.05
Patrimônio Líquido	R\$ 34,061,026
Exp. por market cap (%PL)	Long Short Net
Large (acima de R\$10bi)	37.2 -5.2 32.0
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	57.8 -12.4 45.4
Small (inf. a R\$1bi)	10.1 -4.8 5.2

Exposição a Outros Fatores (Ex Ações)

Bayes Global Systematic Fund	5.54%
NTNB (venc. 30, 35)	2.61%

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 Janeiro 2024 foi marcado por reversão parcial do timing e intensidade de cortes de juros sobretudo nos EUA mas também na Europa, UK e outros mercados. Os números de atividade, inclusive GDP, e emprego seguem fortes nos EUA e os dados de inflação vieram ligeiramente piores. Houve uma reversão de expectativa do início do ciclo de cortes de juros nos EUA e da intensidade que migrou para Junho/24 com 0,75% de cortes no ano.

A movimentação de queda nos preços dos bonds tem sido relevante, embora não tenha ainda chegado no nível de indicar reversão da tendência de médio prazo de baixa de juros e alta do preço desses títulos. Esse movimento tem afetado as commodities metálicas, que também seguem impactadas pelo cenário ainda negativo na China. Os mercados de ações têm sido impactados, sobretudo as ações mais cíclicas e as ações menores ou small caps. As ações de tecnologia nos EUA buscaram novas máximas históricas no ano de 2024, sendo que têm reportado resultados acima da expectativa para o último trimestre de 2023, com destaque para Meta, Microsoft e Amazon. Mesmo Apple que apresenta dificuldades na China, mas do que compensou a queda de vendas nesse mercado pelos mercados nos EUA e Europa. A Google reportou também resultados muito fortes compensando dados fracos em receita de marketing online. Amazon e Microsoft reportaram muito bem, assim como Meta, o destaque das empresas de tecnologia até agora. A exceção até agora das empresas foi Tesla, com resultados bem aquém do esperado.

As ações em outros mercados ex EUA e ex setores como tecnologia têm apresentado comportamento de maior oscilação, sobretudo em setores mais cíclicos e ações menores. Foi o caso da bolsa no Brasil durante o mês de Janeiro.

As famílias de fatores de risco apresentaram comportamento dentro do esperado para esse cenário de ligeiro aumento de incerteza com as famílias de fatores de risco Long Short apresentando resultado relevante no mês de Janeiro e que segue no início de Fevereiro. Destaque para a família de LS Técnico (momento e reversão) e de Valor. As famílias de fatores de risco Long Only apresentaram comportamento melhor do que a bolsa em geral e do que o Universo de ações Bayes, com destaque para as famílias Técnico, Valor e Baixo Risco. Como comentado, esse cenário de reversão parcial de expectativa de queda de juros impactou as empresas menores e o fator Size globalmente.

O que esperar para o ano de 2024

O cenário atual de cortes de juros nos EUA para 2024 gerou uma forte dinâmica de alta dos ativos de risco entre Novembro e Dezembro de 2023. Essa dinâmica foi parcialmente revertida em Janeiro de 2024 por conta sobretudo dos indicadores fortes da economia americana, com destaque para o GDP e o nível de emprego. 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. Poderemos ter oscilações usuais por conta dessas incertezas.

Essas oscilações bruscas do mercado são oportunidades para alocação em ativos e estratégias com prêmio de risco. 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 Janeiro 2024 com -1,87% vs IMAB5+ -1,47% e o Ibovespa -4,79%.

No acumulado de cerca de 3,5 anos, o fundo apresenta resultado líquido de taxas de +77% (vs CDI com +35,5%) vs IMA-B5+ +30% vs Ibovespa 46,2%, 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.

Os fatores de risco Long Short foram destaque no mês de Janeiro/24, com alta superior a +5%. Algumas famílias subiram ao menos +3% no mês, com destaque para Técnico (Momentum e Reversão) e Valor.

As famílias de fatores de risco Long Only apresentaram dificuldades no mês de Janeiro/24, mas foram melhores do que o Ibovespa e do que o mercado em geral (Universo de ações Bayes). O destaque relativo foi para Técnico e Valor sendo que Size, de ações menores, teve comportamento bem pior do que a média do mercado e o Universo Bayes, com queda relevante no mês de Janeiro/24. A Bayes acompanha a família SIZE mas não usa essa família como critério de ranking das ações dos modelos na medida em que usamos uma construção "all cap" que privilegia ações mid caps e large caps.

Em relação às contribuições de retorno no Bayes Long Biased para o mês de Janeiro/24, os Fatores Ações (LO+LS) contribuíram -1,84% no mês, enquanto o Bayes Global contribuiu -0,10% e títulos públicos sobretudo LFT e NTNFB +0,07%.

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.