

Objetivo e Estratégia

Utiliza-se de estratégia sistemática proprietária da Bayes Capital em Long Short Fatores, que tem como objetivo capturar prêmio de risco em fatores long short de ações, com descorrelação vs classes de ativos. Sua carteira é extremamente diversificada e possui mais de 150 posições, entre compradas e vendas, com orçamento de risco visando volatilidade esperada próxima de 8% a.a.. Tem como objetivo gerar retorno absoluto e descorrelacionado, visando I. Sharpe esperado superior a 1,5.

Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2024	Bayes LS FIC FIM	4.57%	1.54%											6.18%	5.15%
	CDI	0.97%	0.80%											1.77%	0.01%
2023	Bayes LS FIC FIM	-0.03%	2.65%	1.16%	0.32%	-1.39%	1.27%	1.60%	4.98%	2.42%	1.68%	-0.91%	1.78%	16.50%	7.76%
	CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.89%	13.04%	0.08%
2022	Bayes LS FIC FIM								-1.42%	1.22%	1.42%	4.65%	1.27%	7.24%	9.08%
	CDI								1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	5.52%	0.00%

* Data da primeira cota do fundo: 29/07/2022

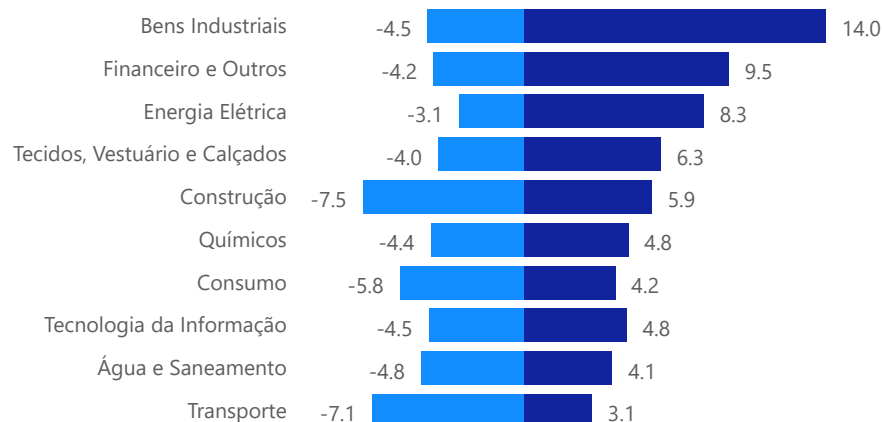
Desempenho Histórico

● Fundo ● CDI



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno

Retorno Bruto	33.90%
Retorno Líquido	32.66%
Taxa de Performance	-1.24%

Estatísticas

Correlação vs. Ibovespa	-0.26
Índice de Sharpe	0.86

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	113
Número de posições short	89
Maior posição long (% PL)	2.78
Maior posição short (% PL)	-3.08
Total long (% PL)	94.78
Total short (% PL)	-72.39
Patrimônio Líquido	R\$ 97,078,515.86

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	35.97	-16.04	19.92
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	51.61	-40.53	11.08
Small (inf. a R\$1bi)	7.83	-16.28	-8.45

Dados para Investimento

Taxa de adm.	2,00% a.a.
Taxa de performance	20% sobre o que exceder o CDI (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 Long Short (FC FIM)
CNPJ/MF	46.929.688/0001-90

* 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 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 Short Sistemático FIC FIM

O AZ Quest Bayes Long Short Sistemático FIC FIM completou 1 ano e 7 meses em Fevereiro/2024.

O AZ Q Bayes LS Sis FIC FIM fechou o mês de Fevereiro 2024 em +1,54% vs CDI +0,8% sendo que YTD 24 está em +6,2% vs CDI +1,7%. A performance acumulada do fundo está em 32,7% vs CDI de 21,4%, perfazendo próximo a 150% do CDI no período, com volatilidade próxima ao objetivo de 8%. Além disso, a correlação próxima a zero em relação à maior parte dos ativos, inclusive frente ao Ibovespa em algumas janelas.

As famílias Long Short Fatoriais tiveram performance relevante e descorrelacionada em Janeiro/24 e seguiram com performance positiva em Fevereiro/24. Em Fev/24 o destaque foi para LS Técnico (Momentum e Reversão) com variação de aprox. +5%, sendo que essa família está em cerca de +10% YTD 24. Valor LS também apresentou performance relevante no mês de Fevereiro/24 em aproximadamente +3%; YTD está em aprox. +6%. Qualidade LS apresentou performance de aproximadamente +2% no mês de Fev/24 e está em +3,6 YTD 24. As demais famílias LS como Crescimento e Baixo Risco apresentaram performance negativa no mês de Fevereiro/24. YTD Baixo Risco LS praticamente zerada enquanto que Crescimento está um pouco negativa. Tamanho ("Size") LS também está negativa YTD 24.

O fundo AZQ Bayes LS SIS FIC FIM tem atualmente 113 posições compradas e 89 posições vendidas. A construção extremamente diversificada com exposições pequenas compradas e vendidas, facilita um comportamento consistente mesmo quando posicionado em ponta contrária em eventos relevantes. Em Janeiro/24 tivemos um evento extremo contra as posições do fundo enquanto em Fevereiro/24 tivemos um evento extremo a favor das posições do fundo (SYNE3, ex CCP).

O AZQ Bayes Long Short (LS), por ter uma estratégia mais descorrelacionada e buscar capturar esse prêmio dos rankings dos indicadores (fatores) sem exposição ao mercado, tende a ir melhor nos momentos de maiores oscilações (=dispersão), seja em um mercado em baixa ou em alta. Foi o caso de Janeiro e Fevereiro de 2024. É um dos fundos mais consistentes da indústria de multimercados com perfil entre 6% e 10% de volatilidade. É a versão da estratégia de fatores de risco mais antiga utilizada pela Bayes, que remonta desde 2012 quando nós como sócios da Principia lançamos a primeira versão da estratégia de fatores de risco.

* 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.