

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 vendidas, 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. O AZQ Bayes LS Sis FIC FIM aplica 70% dos recursos em um fundo Master de cerca de 10% de volatilidade e 30% dos recursos ativos de perfil de risco pós-fixado atrelados ao CDI.

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%												4.57%	4.98%
	CDI	0.97%												0.97%	0.00%
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

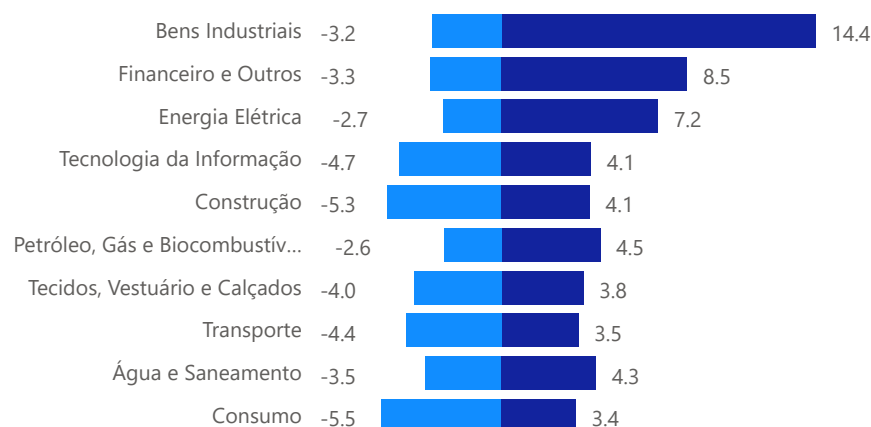
Desempenho Histórico

● Fundo ● CDI



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno

Retorno Bruto	31.70%
Retorno Líquido	30.65%
Taxa de Performance	-1.05%

Estatísticas

Correlação vs. Ibovespa	-0.27
Índice de Sharpe	0.80

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	112
Número de posições short	90
Maior posição long (% PL)	2.61
Maior posição short (% PL)	-2.13
Total long (% PL)	81.76
Total short (% PL)	-57.90
Patrimônio Líquido	R\$ 93,308,274.37

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	29.55	-13.28	16.26
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	44.95	-31.69	13.26
Small (inf. a R\$1bi)	7.91	-13.36	-5.46

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 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 Short Sistemático FIC FIM

O AZ Quest Bayes Long Short Sistemático FIC FIM completou 1 ano e 6 meses em Janeiro/2024. É a versão das estratégias de fatores mais antiga, considerando que os sócios da Bayes lançaram essa estratégia no Brasil como pioneiros em 2012, quando sócios da Principia.

As famílias Long Short Fatoriais tiveram performance relevante e descorrelacionada em Janeiro/24. A maior parte das famílias de fatores de risco LS apresentaram retorno relevante com destaque para Técnico (+5,4%) e Valor (+3,2%).

O AZ Q Bayes LS Sis FIC FIM fechou o mês de Janeiro 2024 em +4,57%, com performance acumulada de +31,7% vs CDI de 20,4% , perfazendo próximo a 150% do CDI no período, com volatilidade próximo ao objetivo de 8%, e correlação próxima a zero vs a maior parte dos ativos e inclusive ligeiramente negativa em algumas janelas vs ibovespa.

O fundo AZQ Bayes LS SIS FIC FIM tem atualmente 112 posições compradas e 90 posições vendidas. Enfrentou situações drásticas em posições específicas durante o mês de Janeiro/24 como, por exemplo, uma ação de empresa estava extremamente alavancada e com geração negativa de caixa e que passou por reestruturação de dívida com redução relevante de alavancagem e fusão com outra empresa. O fundo está vendido nessa posição. O impacto desse evento foi pouco relevante dado a alta diversificação do portfolio e a consequente baixa exposição a essa ação. A construção extremamente diversificada com exposições pequenas compradas e vendidas, facilita um comportamento consistente mesmo quando posicionado em ponta contrária em eventos relevantes.

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 de 2024.

** 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.*