

## 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%	0.83%										1.22%	10.06%
	IMA-B 5+	-1.47%	0.51%	-0.55%										-1.51%	3.60%
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%	12.73%
	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

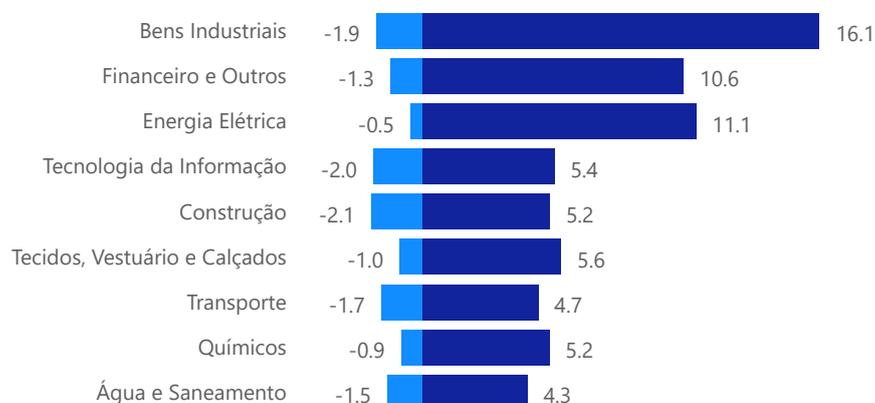
## Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



## Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



## Retorno Acumulado

Cota Líquida	82.13%
IMA B 5+	29.87%

## Ret. por Sub-Estratégia

	2023	YTD
Ações Long Only	24.47%	-0.82%
Ações Long-Short	4.18%	2.23%
Bayes Global Systematic Fund	0.50%	-0.10%
Títulos Públicos	2.29%	0.23%

## Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.45
Correlação vs Ibovespa	0.80
Índice de Sharpe	0.71

## Exposições e Concentração em Ações \*

Número de posições long	112
Número de posições short	86
Maior posição long (% PL)	3.30
Maior posição short (% PL)	-1.01
Total long (% PL)	100.21
Total short (% PL)	-22.56
Patrimônio Líquido	R\$ 38,191,546

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	41.3	-4.5	36.8
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	51.0	-12.5	38.6
Small (inf. a R\$1bi)	8.3	-6.0	2.3

## Exposição a Outros Fatores (Ex Ações)

Bayes Global Systematic Fund	5.00%
NTNB (venc. 30, 35)	2.28%

## 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 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 Março 2024 foi marcado por uma melhor dinâmica nos mercados, a partir de dados de inflação nos EUA, que vieram em linha com o esperado. O último dado divulgado no mês, o PCE para Fevereiro/24, tanto o dado geral como o "core", vieram em linha. O FED também indicou em sua reunião de Março que, apesar dos números de inflação piores do que o esperado em Janeiro e Fevereiro/24, os números de Março/24 vieram em linha e seguem com a expectativa de 2 cortes de juros em 2024. O mercado projeta dois cortes a partir de Junho/24.

A economia dos EUA está em um estado de crescimento forte com inflação moderada, ainda acima do objetivo do FED. O GDP dos EUA apresentou crescimento no último trimestre de 2023 de 3% a.a. Sendo que o crescimento atual projetado pelo nowcast está em cerca de 2,5% a.a.

O último trimestre de 2023 foi destaque em termos de crescimento de lucro para as empresas listadas nos EUA com este chegando a quase 8% por ação.

Os juros se mantiveram estáveis durante em Março, com ligeira queda para alguns vencimentos da curva dos EUA. O petróleo subiu no 1º trimestre de 2024 mais de 15% passando de USD 70,4 para patamares acima de USD 81 .

O mercado de ações recuperou em Março e fechou o primeiro trimestre com altas relevantes próximo de 10% nos EUA, com destaque para as empresas de tecnologia. As que mais surpreenderam positivamente foram Meta, Microsoft e Amazon. O Destaque negativo foi Tesla com queda de vendas na China.

O Japão foi provavelmente o mercado de maior destaque no primeiro trimestre de 2024. O índice Nikkei subiu aprox. 20% no trimestre. A economia Japonesa parece estar deixando para trás a deflação; o CPI no país asiático está acima de 2% a.a., o 22º. Mês em que a inflação veio ligeiramente acima do objetivo de 2% a.a. A política fiscal no Japão também tem sido eficiente, assim como as mudanças significativas na governança das empresas listadas que passaram a dar importância ao aperfeiçoamento das práticas contábeis , às políticas de recompra de ações e distribuição de proventos .

No Brasil, os resultados das empresas listadas apresentou alta dispersão. Alguns setores como bancos, com exceção de Bradesco, com bons resultados, assim como algumas empresas industriais, empresas de consumo, serviços e tecnologia em geral. As questões de governança da Vale e Petrobrás afetaram significativamente o Ibovespa. Ambas foram outliers negativos em Março, que levaram a uma má performance do Ibovespa comparando-se com o mercado em geral.

Os fatores de risco de Momentum e Valor apresentaram dinâmica positiva no mês de Março e no primeiro trimestre de 2024, com uma performance bem superior aquela das demais famílias de fatores de risco. Crescimento não apresentou performance positiva, assim como Baixo Risco e Tamanho (representada por ações menores). Qualidade apresentou performance aproximadamente zerada no trimestre. A performance positiva de Momentum e Valor parecem indicar dinâmica positiva dos mercados.

## **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 e do mês de Março/24 para ativos de risco sobretudo bolsa parece indicar que o mercado está mais confortável com a tendência atual de convergência de inflação na maioria das economias 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, os mercados podem intensificar dinâmica positiva para o restante do 1º semestre de 2024 e sobretudo para o 2º. Semestre.

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 meses de maiores altas, como Valor 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 Março 2024 com +0,83% vs IMAB5+ em -0,55% e o Ibovespa -0,71%. No acumulado no ano de 2024, O AZQ Bayes Long Biased está com +1,22% vs IMAB 5+ -1,51% vs ibovespa -4,53%.

No acumulado desde Maio 2020, o fundo apresenta resultado líquido de taxas de +82,1% (vs CDI que rendeu 38,5%) vs IMA-B5+ +29.87% vs Ibovespa 46,5%, 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.

Tanto os fatores de risco Long Short (LS), mas sobretudo os fatores de risco Long Only (LO), apresentaram dinâmica positiva em Março/24. Fatores LO subiram mais de 2,2% no mês enquanto fatores LS foram ligeiramente positivos. Como comentamos, as famílias de Técnico (Momentum e Reversão) e Valor, nessa ordem, foram os destaques no mês e têm sido os destaques ano de 2024, tanto para LS como para LO. Isso indica que a dinâmica de melhora dos ativos de risco segue perdurando. No ano de 2024, Qualidade tem ido bem na versão LS e mal na versão LO, provavelmente porque Junk (non Quality) foi bem pior do que Qualidade e ganhou no LS. Baixo Risco também tem performado bem no LS e mal no LO, provavelmente porque ações de alto risco foram mal e ganhou na ponta short no LS. A família de Crescimento está mal no ano tanto em LS como LO. Idem para Tamanho (size) que privilegia empresas menores, tem ido mal no ano tanto em LO como LS.

Em relação às contribuições de retorno no Bayes Long Biased para ano de 2024, LO + LS têm contribuição positiva de 1,417% enquanto títulos públicos 0,213% e o Bayes Global (estratégia de CTA) tem contribuição de -0,098%.

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.