

## 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.

## 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%	0.16%										6.35%	5.16%
	CDI	0.97%	0.80%	0.83%										2.62%	0.02%
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

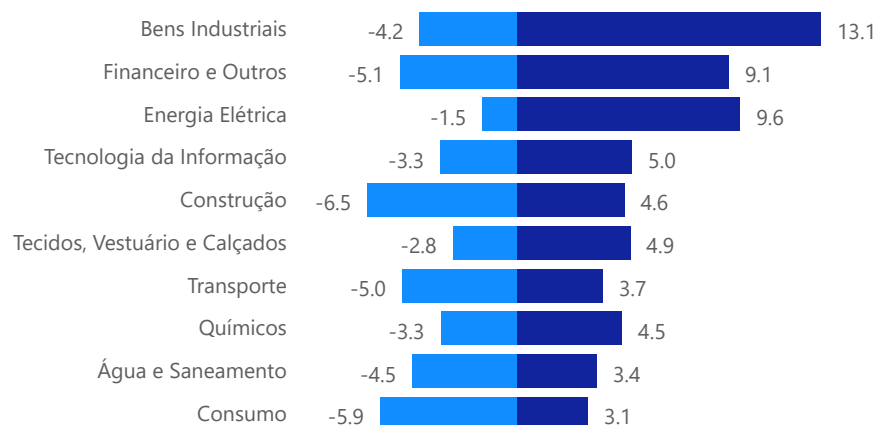
## Desempenho Histórico

● Fundo ● CDI



## Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



## Retorno

Retorno Bruto	33.88%
Retorno Líquido	32.87%
Taxa de Performance	-1.01%

## Estatísticas

Correlação vs. Ibovespa	-0.26
Índice de Sharpe	0.72

## Exposições e Concentração em Ações \*

Número de posições long	113
Número de posições short	85
Maior posição long (% PL)	2.50
Maior posição short (% PL)	-3.75
Total long (% PL)	83.93
Total short (% PL)	-64.26
Patrimônio Líquido	R\$ 99,043,481.95

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	34.15	-13.31	20.84
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	42.92	-34.46	8.46
Small (inf. a R\$1bi)	7.45	-16.94	-9.49

## 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 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 Short Sistemático FIC FIM**

O AZ Quest Bayes Long Short Sistemático FIC FIM completou 1 ano e 8 meses em Março/2024. Estamos na 5ª versão do modelo de fatores sendo que o primeiro long short fatorial nosso foi lançado em 2012, ainda na Principia.

O AZ Q Bayes LS Sis FIC FIM fechou o mês de Março 2024 em +0,16%, sendo que YTD 24 está em +6,35% vs CDI +2,69%. A performance acumulada do fundo está em 32,9% vs CDI de 22,4%, perfazendo próximo a 147% 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.

As famílias Long Short Fatoriais tiveram performance relevante e descorrelacionada no primeiro trimestre de 2024. O destaque foi para Técnico (momentum e reversão) com rentabilidade acima de 15% e Valor com rentabilidade acima de 7%. Qualidade alcançou rentabilidade de +3,1%. Baixo risco gerou rentabilidade praticamente zerada no trimestre enquanto Crescimento apresentou rentabilidade negativa.

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.

O AZQ Bayes Long Short (LS), por ter uma estratégia descorrelacionada e buscar capturar o prêmio dos rankings dos indicadores (fatores) sem exposição ao mercado, tende a ir bem nos momentos de maiores oscilações, ou seja, quando há mais dispersão, seja em um mercado em baixa ou em alta. Foi o caso de Janeiro e Fevereiro de 2024. Tem demonstrado ser um dos fundos mais consistentes da indústria de multimercados com perfil entre 6% e 10% de volatilidade. Vale ressaltar que o modelo LS é o mais antigo, desenvolvido pelos sócios ainda na Principia.

\* 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.