

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%	-4.17%									-3.00%	10.20%
	IMA-B 5+	-1.47%	0.51%	-0.55%	-2.91%									-4.38%	4.14%
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

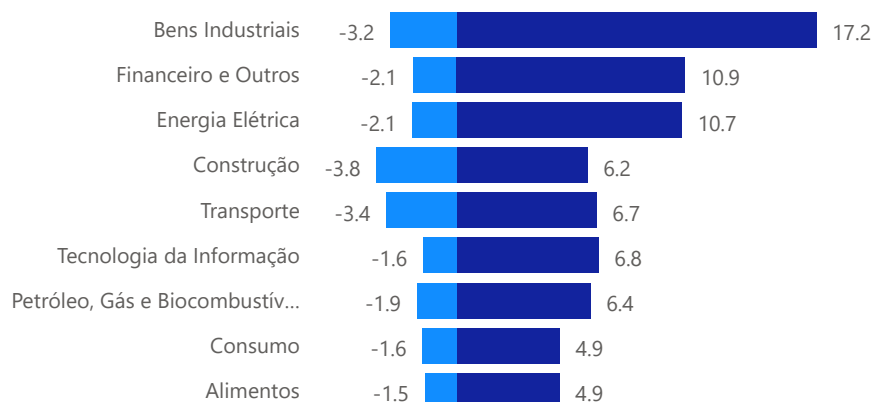
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno Acumulado

Cota Líquida	74.54%
IMA B 5+	26.09%

Ret. por Sub-Estratégia	YTD	Total
Ações Long Only	-1.89%	61.02%
Ações Long-Short	0.47%	30.84%
Bayes Global Systematic Fund	-0.04%	-3.78%
Títulos Públicos	0.12%	3.52%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.45
Correlação vs Ibovespa	0.80
Índice de Sharpe	0.60

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	110
Número de posições short	80
Maior posição long (% PL)	3.24
Maior posição short (% PL)	-1.45
Total long (% PL)	107.91
Total short (% PL)	-36.44
Patrimônio Líquido	R\$ 37,302,885

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	44.6	-5.9	38.7
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	52.8	-26.3	26.5
Small (inf. a R\$1bi)	11.0	-4.7	6.3

Exposição a Outros Fatores (Ex Ações)

Bayes Global Systematic Fund	5.07%
NTNB (venc. 30, 35)	2.29%

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 Abril 2024 foi marcado logo no início por números piores de inflação nos EUA, o que gerou impacto relevante nos juros futuros e nos ativos de risco em geral em todos mercados globais. No último dia do mês, 30 de Abril, foram divulgados dados de crescimento salarial nos EUA acima do esperado pelo consenso de mercado, o que contribuiu para fechar o mês com oscilações altas, mercados de juros em alta e de ativos de risco em geral em queda.

Dow Jones terminou o mês de Abril com -5%, o pior mês desde Setembro de 2022. O Nasdaq terminou o mês em -4,4% enquanto o S&P terminou em -4,2%. O Yield do tesouro americano aumentou em todos os vencimentos, sobretudo até 5 anos, inclusive no último dia do mês. As commodities metálicas e de energia, inclusive petróleo também foram impactadas. O petróleo reverteu altas significativas.

Durante a reunião do dia 01 de Maio, o FED buscou indicar que o início do ciclo de corte de juros está indefinido mas tentou também acalmar o mercado indicando que o próximo movimento provavelmente será de corte e não de alta. Tentaram também mostrar confiança no crescimento da economia, apesar dos números abaixo do esperado para o primeiro trimestre de 2024.

Mercados globais sofreram com essas oscilações globais, inclusive mercados que até então estavam em tendência forte de alta como o Nikkei. O contra-ponto em Maio foram os mercados Chineses como o Hang Seng que apresentaram uma dinâmica melhor. Emergentes em geral sofreram menos que os EUA, como foi o caso do índice Ibovespa, sustentado por melhora relativa na China e reversão de expectativas relacionadas com pagamento de dividendos extraordinários pela Petrobrás. O BRL oscilou bastante.

Os fatores de risco Long Short tiveram comportamento em geral levemente negativo em Abril, sendo que Técnico (Momentum e Reversão) e Crescimento LS tiveram performance positiva. No ano YTD 2024, a performance das estratégias de Fatores LS segue relevante, com destaque para Técnico e Valor.

Os fatores de risco Long Only sofreram menos que o Universo mas foram pior do que o Ibovespa, que foi positivamente afetado por commodities, sobretudo Petro. Os destaques negativos no mês de Abril foram as famílias de Valor e Tamanho. Técnico e Crescimento apresentaram comportamento bem melhor.

Nos EUA, os resultados do primeiro trimestre de 2024 para empresas de tecnologia como GOOG e AAPL geraram alguma compensação positiva no mercado, que tem se recuperado no início do mês de Maio. O Brasil segue em Maio também com dinâmica de recuperação.

Os dados de emprego e aumento de salários vieram melhores no dia 03 de Maio, o que gerou um alívio no mercado com queda dos juros e alta nos ativos de risco.

O que esperar para o ano de 2024

A incerteza em relação ao início de corte de juros nos EUA voltou em Abril com os números piores do CPI no início do mês. A economia dos EUA desacelerou no 1º. Trim 24 (GDP +1,6% a.a. vs nowcast 2,5%). O FED em sua reunião no dia 01 de Maio indicou que embora esteja insatisfeito com esse repique de inflação no primeiro trimestre de 2024, o que gera incerteza em relação ao início dos cortes de juros, tem a visão de que o próximo movimento será de corte.

Essas oscilações deverão seguir em função dos dados de inflação, emprego, salários e crescimento até que esteja clara a dinâmica de inflação e emprego.

Mesmo com prováveis 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 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 -4,17%% vs IMAB5+ em -2,91% e o Ibovespa -1,70%. No acumulado no ano de 2024, O AZQ Bayes Long Biased está com -3% vs IMAB 5+ -4,38% vs ibovespa -6,16%.

No acumulado Desde Maio 2020 , o fundo apresenta resultado líquido de taxas de 74,5% (vs CDI com +38,9%) vs IMA-B5+ +26,1% vs Ibovespa 44%, com performance consistente no período.

Os fatores de risco Long Short apresentaram dinâmica discrepante em Abril/24, enquanto Técnico e Crescimento foram positivos, as demais famílias (Baixo Risco, Qualidade, Valor) apresentaram dinâmica negativa durante o mês.

Em relação aos fatores de Risco Long Only, foram todos negativos, sobretudo Valor e Tamanho, embora melhores do que o Universo. Todos foram piores do que o Ibovespa, que foi positivamente influenciado por commodities, sobretudo Petro.

Decidimos no dia 16 de Abril rever a alocação do LB, voltando para alocação 60% Fatores Long Only e 40% Fatores Long Short. Havíamos saído dessa alocação, que ficamos na maior parte da história do fundo desde Maio/2020, em Dez/23 quando redefinimos alocação 75/25. Naquela ocasião, decidimos pela alocação de maior risco por conta da dinâmica melhor de LO e do gap de valuation entre as versões LO vs LS. Entretanto, revimos essa posição por entender que a dinâmica de mercado voltou a ficar mais volátil. Entendemos que estamos em um estado da economia melhor e que a dinâmica tende a ser boa para LO, entretanto os níveis de oscilação e volatilidade do mercado em geral privilegiam a versão LS.

O AZQ Bayes LB segue com alocação pequena no Bayes Global de cerca de 6%. As posições de CTA do Bayes Global são atualmente Long FTSE, EuroStoxx e entrou long no Hang Seng. Saiu de posições long que mantinha por quase um ano no Nasdaq, S&P e Nikkei. Está em bonds americanos, Short UST 2anos e UST 5 anos. Short German Bunds 5 anos. Posição com commodities: long metals, long oil, short heating oil, short natural gas. Nas Moedas voltou a ter posições compradas em moeda US Dolar na maior parte das moedas, com exceção de Peso Mexicano, AU USD e BTC que segue fora.

Em relação às contribuições de retorno no Bayes Long Biased para ano de 2024, LO -1,89%, LS +0,47%, Bayes Global -0,04% e Títulos Públicos +0,12%.

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 portfolio, diversificação e gestão de risco. Entretanto, são estratégias de risco alto e podem apresentar perdas significativas.