

## 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%	-0.88%									5.41%	5.95%
	CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%									3.53%	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

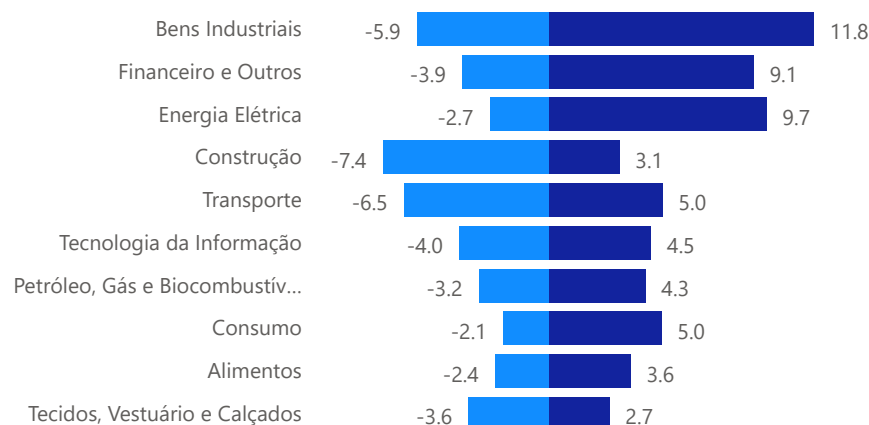
## Desempenho Histórico

● Fundo ● CDI



## Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



## Retorno

Retorno Bruto	32.10%
Retorno Líquido	31.70%
Taxa de Performance	-0.40%

## Estatísticas

Correlação vs. Ibovespa	-0.26
Índice de Sharpe	0.55

## Exposições e Concentração em Ações \*

Número de posições long	114
Número de posições short	87
Maior posição long (% PL)	2.29
Maior posição short (% PL)	-2.79
Total long (% PL)	80.45
Total short (% PL)	-64.32
Patrimônio Líquido	R\$ 114,680,974.74

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	34.54	-9.30	25.23
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	38.35	-43.51	-5.16
Small (inf. a R\$1bi)	8.12	-12.00	-3.88

## 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 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 Short Sistemático FIC FIM**

O AZ Q Bayes LS Sis FIC FIM fechou o mês de Abril 2024 em -0,88% , sendo que YTD 24 está em +5,41% vs CDI +3,53%. A performance acumulada do fundo está em 31,7% vs CDI de 23,5% , 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 discrepante em Abril. Enquanto as famílias LS Técnico e Crescimento foram bem positivas no mês, as demais famílias (Baixo Risco, Qualidade, Valor) apresentaram dinâmica negativa. Essa discrepância foi bem relevante, como exemplo LS Técnico rendeu +3,5% no mês enquanto LS Qualidade -1,9%.

O fundo AZQ Bayes LS SIS FIC FIM tem atualmente 114 posições compradas e 87 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. A posição líquida comprada é usada para zerar a exposição vendida em beta da maior parte das famílias.

A correlação do fundo com Ibovespa está em -0,26.

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 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. 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.