

## 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%	-2.23%								-5.16%	10.41%
	IMA-B 5+	-1.47%	0.51%	-0.55%	-2.91%	1.59%								-2.85%	4.35%
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

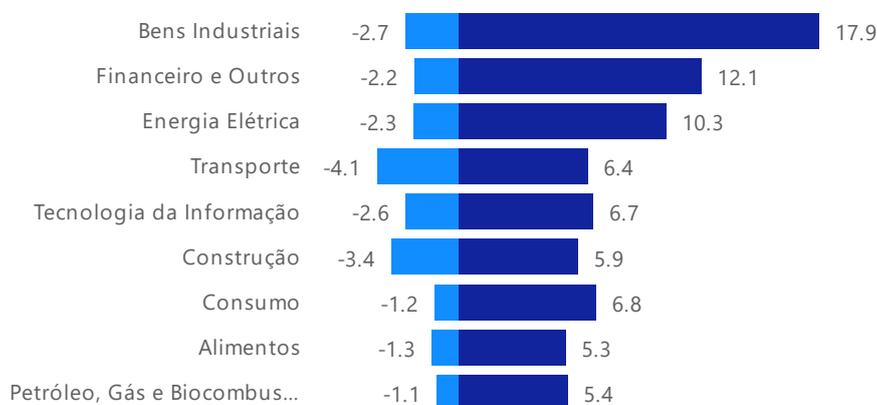
## Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



## Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



## Retorno Acumulado

Cota Líquida	70.66%
IMA B 5+	28.10%

Ret. por Sub-Estratégia	YTD	Total
Ações Long Only	-4.90%	55.74%
Ações Long-Short	0.52%	30.47%
Bayes Global Systematic Fund	-0.04%	-3.72%
Títulos Públicos	0.22%	3.64%

## Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.45
Correlação vs Ibovespa	0.79
Índice de Sharpe	0.49

## Exposições e Concentração em Ações \*

Número de posições long	112
Número de posições short	80
Maior posição long (% PL)	3.02
Maior posição short (% PL)	-1.50
Total long (% PL)	109.78
Total short (% PL)	-37.23
Patrimônio Líquido	R\$ 34,664,443

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	46.5	-6.7	39.8
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	49.3	-24.5	24.8
Small (inf. a R\$1bi)	14.5	-6.6	8.0

## Exposição a Outros Fatores (Ex Ações)

Bayes Global Systematic Fund	5.47%
NTNB (venc. 30, 35)	2.50%

## 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 Maio 2024 foi marcado pela ampliação da discrepância entre os mercados no Brasil e no exterior.

Os números de inflação divulgados nos EUA e na Europa vieram melhores : EUA tanto no início de Maio em relação ao CPI de Abril, como o PCE que saiu no final do mês foram melhor que o esperado, sobretudo o Core. Os representantes do FED diminuíram um pouco o tom de preocupação mas ainda sem expressar maior convicção em relação ao cenário de inflação. O mercado futuro de juros nos EUA ficou oscilou e terminou o mês indicando entre 1 e 2 cortes de 0,25% a partir de Setembro/24.

Apesar das oscilações, os mercados globais de renda variável e de bônus apresentaram comportamento positivo durante o mês de Maio. Nos EUA, o Dow fechou o mês com alta de +2,3%, o S&P500 +4,8% e o Nasdaq +6,8%. Nos EUA, os resultados do primeiro trimestre de 2024 de empresas como NVIDIA surpreenderam mais uma vez positivamente enquanto de outras empresas como Salesforce vieram abaixo do esperado. A maior parte dos resultados têm vindo melhor que o esperado.

Economia Chinesa parece mais estável mas ainda tem questões, sobretudo o mercado imobiliário, que segue em queda. Quedas de preços de imóveis em Maio de -1,5% mom e -11,5% yoy.

Opep conseguiu renovar acordo de cotas para controlar oferta de petróleo. Os estoques parecem mais altos embora a demanda sempre aumenta sazonalmente entre Maio e Agosto. A expectativa é de estabilidade do preço do petróleo perto de USD 80.

Os ativos no Brasil apresentaram comportamento discrepante em relação aos ativos globais. No início do mês de Maio o COPOM reduziu o ritmo de corte de juros para 0,25% após uma votação apertada, com apenas um voto a favor dessa alteração. Essa divisão gerou oscilação no mercado. Ao longo do mês o ruído aumentou por conta de sugestões mal colocadas pelo Min. da Fazenda sugerindo desejo de mudança na meta de inflação. Essas incertezas aliado a piora das expectativas da política fiscal afetaram sobremaneira o preço dos ativos. Apesar dos dados de realizados de crescimento e inflação estarem ligeiramente melhores do que o esperado e indicadores como nível de emprego melhores do que a média histórica, a dinâmica negativa dos ativos no Brasil parece refletir mais expectativa negativa do que o estado atual dos números. As projeções do FOCUS não se alteraram de forma significativa, o aumento da inflação anual esperada para 2024, 2025 e 2026 foi de algo entre 13bps e 10bps para as projeções anuais com aumentos maiores para 2024 e 2025.

O Ibovespa caiu -3,04% no mês de Maio/24 enquanto os ativos como Real e juros também apresentaram piora. BRL -1,74% vs USD. Já as NTNBs apresentaram movimento positivo no mês.

Os resultados do primeiro trimestre de 2024 para as empresas no Brasil foram positivos em termos de Receita (crescimento +5% yoy) e EBIT (+3% yoy). Os setores de exportação foram afetados negativamente pelo agro por conta da redução da safra por problemas climáticos e por conta do resultado aquém do esperado de algumas empresas como Petro. As empresas locais têm sido prejudicadas pela alta oscilação do Real vs USD. Isso não tem acontecido por exemplo no México. A maior parte dos setores entregou resultados em linha ou acima das expectativas, com exceção dos setores exportadores, onde a maior parte das empresas ficou abaixo das expectativas, sobretudo em lucro por ação.

Os fatores de risco Long Only tiveram comportamento negativo em linha com o mercado sendo que algumas famílias sofreram mais como Valor(-4% no Mês).

Os fatores de risco Long Short apresentaram dinâmica discrepante entre si, enquanto algumas famílias apresentaram comportamento francamente positivo como Técnico e Crescimento, aprox.. +2%, outras ficaram zeradas no mês como Baixo Risco e Qualidade, enquanto Valor teve performance bem negativa.

Modelo CTA no Bayes Global estão agora comprados em todos os índices de ações que acompanhamos como US, Europa, UK, Nikkei e Hang Seng. Vendidos nos vencimentos curtos de futuros de Bonds soberanos de países desenvolvidos como 2 anos US e Alemanha, comprados nos longos como US 10yr e 30yr. Comprado 10 anos Canadá e 10 anos UK Gilts. Comprados USD vs a maior parte das moedas, com exceção do AUD que está comprado vs USD. Commodities está comprado Gas Natural, Prata, Cobre e Vendido Heating Oil.

### **O que esperar para o ano de 2024**

A incerteza em relação ao início de corte de juros nos EUA cedeu em Maio com os números melhores do CPI no início do mês e melhores números também do PCE no final do mês.

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 Maio 2024 com -2,23% vs IMAB5+ em + 1,59% e o Ibovespa -3,04%. No acumulado no ano de 2024, O AZQ Bayes Long Biased está com -5,16% vs IMAB 5+ -2,85% vs Ibovespa -9,01%.

No acumulado Desde Maio 2020 , o fundo apresenta resultado líquido de taxas de +70,67 (vs CDI com +40,1%) vs IMA-B5+ +28,1% vs Ibovespa 39,7%, com performance consistente no período.

O AZQ Bayes LB foi pouco consistente no mês de Maio por conta da performance ruim dos fatores LO e da performance zerada dos fatores LS, que estavam positivos no mês mas acabaram fechando zerados.

Os fatores de risco Long Short apresentaram dinâmica discrepante em Maio/24 mais uma vez, enquanto Técnico e Crescimento foram positivos (+2%), Qualidade e Baixo risco foram zerados, Valor teve performance bem negativa .

Em relação aos fatores de Risco Long Only, foram todos negativos, sobretudo Valor.

Seguimos com alocação 60% Fatores Long Only e 40% Fatores Long Short. 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 local 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 na maioria dos 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.*