

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%	-0.01%								5.41%	5.67%
	CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%								4.39%	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

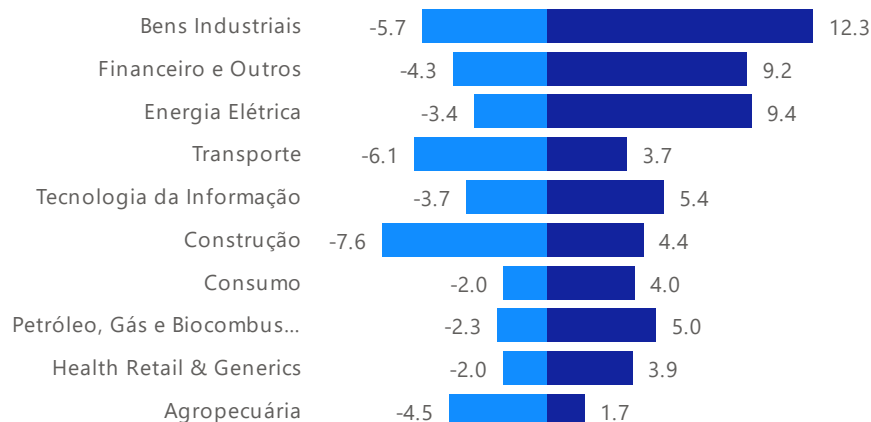
Desempenho Histórico

● Fundo ● CDI



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno

Retorno Bruto	31.90%
Retorno Líquido	31.69%
Taxa de Performance	-0.21%

Estatísticas

Correlação vs. Ibovespa	-0.25
Índice de Sharpe	0.49

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	110
Número de posições short	82
Maior posição long (% PL)	2.52
Maior posição short (% PL)	-2.52
Total long (% PL)	80.42
Total short (% PL)	-63.87
Patrimônio Líquido	R\$ 115,043,230.88

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	35.74	-9.75	25.99
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	34.68	-42.94	-8.26
Small (inf. a R\$1bi)	10.57	-11.62	-1.04

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 portfólio, 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 Short Sistemático FIC FIM

O AZ Q Bayes LS Sis FIC FIM fechou o mês de Abril 2024 em 0% , ou seja, flat, sendo que YTD 24 está em +5,4% vs CDI +4,4%. A rentabilidade acumulada do fundo está em 31,7% vs CDI de 24,5% , 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.

O fundo chegou a estar +1% positivo no mês dois dias antes do fechamento e cedeu para fechar em 0% sobretudo por conta da oscilação de algumas famílias como Valor, Qualidade e Baixo Risco.

As famílias Long Short Fatoriais tiveram performance discrepante em Abril. Enquanto as famílias LS Técnico e Crescimento foram positivas no mês, em cerca de +2%, as famílias de Qualidade e Baixo Risco foram zeradas (= flat) e a Família Valor apresentou comportamento bem negativo.

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. 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.*