

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%	0.17%	-0.34%						-5.32%	10.12%
	IMA-B 5+	-1.47%	0.51%	-0.55%	-2.91%	1.59%	-2.25%	3.24%						-1.97%	5.27%
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

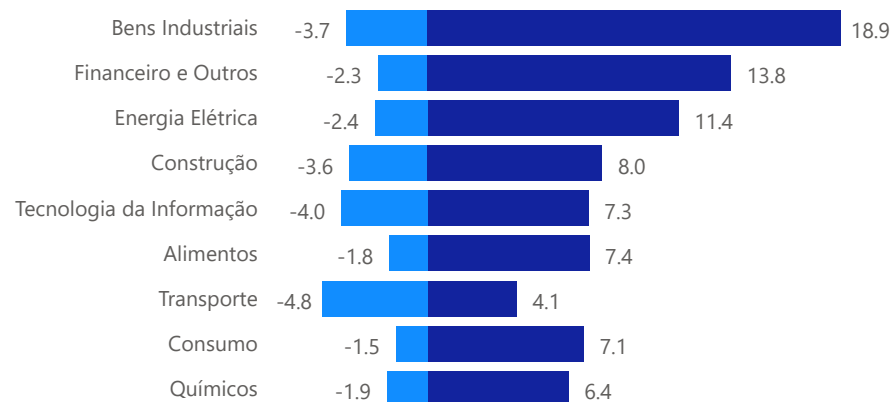
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno Acumulado

Cota Líquida	70.38%
IMA B 5+	29.27%

Atrib. de Retorno

	Mês	YTD	Total
Ações Long Only	1.74%	-3.33%	59.26%
Ações Long-Short	-1.73%	-0.67%	27.09%
Bayes Global	0.01%	-0.03%	-3.71%
Títulos Públicos	0.13%	0.40%	4.10%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.45
Correlação vs Ibovespa	0.79
Índice de Sharpe	0.41

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	110
Número de posições short	80
Maior posição long (% PL)	3.54
Maior posição short (% PL)	-1.95
Total long (% PL)	127.59
Total short (% PL)	-46.18
Patrimônio Líquido	R\$ 31,225,722

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	54.1	-8.9	45.2
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	57.8	-26.5	31.3
Small (inf. a R\$1bi)	16.2	-11.3	4.9

Exposição a Outros Fatores (Ex Ações)

Bayes Global Systematic Fund	6.09%
NTNB (venc. 30, 35)	2.80%

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 Julho 2024 foi um mês positivo para ativos de risco globais, sobretudo nos EUA. Apesar das incertezas fiscais no Brasil, ativos de risco como NTN-B's e mercado de ações esboçaram alguma recuperação em moeda local. O Real segue como uma das únicas moedas que tem depreciado significativamente desde Abril vs USD, dinâmica que prosseguiu em Julho, com depreciação de mais de 4%. Difícil apontar um único fator mas certamente a incerteza fiscal, expectativa de aumento de inflação embora que ainda tímida, e o "crowding out" são fatores importantes nesse comportamento do Real.

Nos primeiros dias de Agosto números mais fracos de emprego e atividade industrial nos EUA aumentaram os temores em relação à desaceleração da economia dos EUA, levando às reduções significativas de juros futuros, impacto negativo em commodities e no dólar vs outras moedas. Até o Real reagiu positivamente no dia 02 de Agosto. Apesar do impacto negativo desse cenário em ações de crescimento como ações de tecnologia nos EUA, esse cenário de desaceleração, desde que não vire recessão prolongada, pode ser benéfico para ativos de mercados emergentes, incluindo o Real, NTN-B's, bolsa no Brasil e fatores de risco como Valor.

Esse movimento de intensificação de expectativa de desaceleração econômica nos EUA e em outras economias gerou aumento dos preços do bonds de países desenvolvidos globalmente, com a exceção do Japão, que está em sentido oposto, ou seja, de alta de juros. Os modelos de trend following em juros tiveram ganhos significativos em posições "bullish", ou seja, compradas, em bonds, nesses mercados.

As posições compradas dos modelos de fatores de risco perderam vs o mercado entre Abril e Junho, apresentando alguma recuperação em Julho, embora ainda tímida, sobretudo nas famílias de Valor e Crescimento. A família tamanho ou size, que privilegia ações menores e médias também apresentou recuperação no mês.

Fatores de risco Long Short apresentaram drawdown significativo durante Julho, sobretudo nas famílias Técnico e Qualidade. Houve uma reversão de empresas non-quality (= "junk"), inclusive gerando situações técnicas como short squeeze que impactaram significativamente o resultado dos fundos com estratégia de fatores long short.

O que esperar para o segundo semestre de 2024

Durante o mês de Julho intensificou-se a convergência de expectativa de inflação nos EUA e de desaceleração econômica. Nos dois primeiros dias de Agosto, os números mais fracos de atividade de emprego inclusive levaram ao aumento da probabilidade de corte de -0,5% na reunião do FED de Setembro. Isso gerou impacto negativo global em commodities e em ações de crescimento, mas é bastante positivo para renda fixa global, para mercados emergentes e para ações de Valor.

Ativos de risco no Brasil esboçaram reação durante o mês de Julho. Essa dinâmica poderá se intensificar, inclusive favorecendo o Real caso esse cenário de desaceleração nos EUA se consolide, desde que isso não evolua para um cenário de recessão. Essa dinâmica pode gerar reações positivas apesar das incertezas fiscais no Brasil. Caso tenha impacto significativo positivo no Real vs USD, pode ajudar a conter o aumento das expectativas de inflação e gerar recuperação nos ativos locais no Brasil, mesmo em um cenário ainda de incerteza fiscal.

Caso essa dinâmica de queda de juros nos EUA se consolide, irá favorecer ativos de maior risco em emergentes, além do Real e sobretudo os fatores de risco mais cíclicos como Valor, mesmo considerando que pode afetar negativamente algumas commodities como petróleo.

AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático FIM

O AZQ Bayes Long Biased fechou o mês de Julho 2024 com -0,34% vs IMAB5+ em +3.24% e o Ibovespa +3.02%. No acumulado no ano de 2024, O AZQ Bayes Long Biased está com -5,32% vs IMAB 5+ -1,97% vs Ibovespa -5.87%. No acumulado Desde Maio 2020 , o fundo apresenta resultado líquido de taxas de +70,4 % (vs CDI com +43%) vs IMA-B5+ +29% vs Ibovespa +46%.

O AZQ Bayes LB foi bastante impactado no mês de Julho pela performance ruim da estratégia Long Short, em cerca de -3%. As famílias Long Short que pior performaram no mês foram LS Qualidade (short junk) e LS Técnico. Em Long Short houve situações de short squeeze durante o mês de Julho.

Os fatores de risco Long Only apresentaram boa performance, em cerca de +3%, com destaque para Valor e Crescimento.

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 está com exposição bruta em (LO + LS) em cerca de 157% e líquida em cerca de 72%. Em relação às contribuições de retorno no Bayes Long Biased para ano de 2024, LO sistemático -4,74%, LS Sistemático 0,7%, Bayes Global -0,04% e Títulos públicos +0,15%.

** 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.*