

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%	1.89%	-3.55%	2.29%			-4.82%	10.45%
	IMA-B 5+	-1.47%	0.51%	-0.55%	-2.91%	1.59%	-2.25%	3.24%	0.77%	-1.42%	-1.66%			-4.23%	5.65%
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

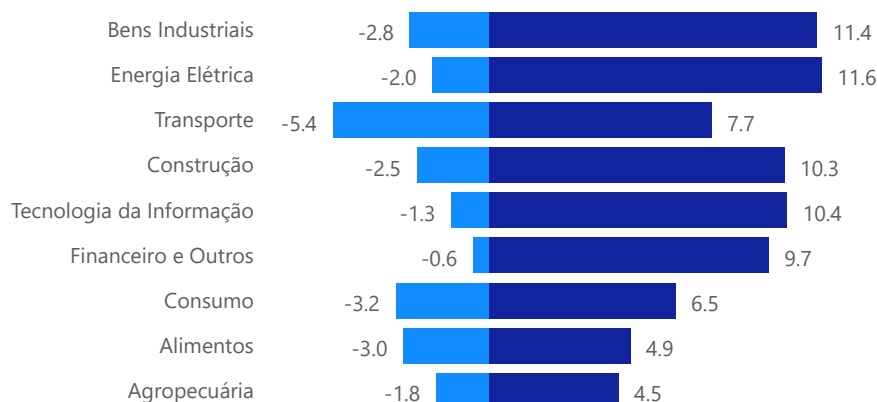
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno Acumulado

Cota Líquida	71.28%
IMA B 5+	26.28%

Atrib. de Retorno

	Mês	YTD	Total
Ações Long Only	1.04%	-1.92%	64.42%
Ações Long-Short	1.61%	0.08%	27.69%
Bayes Global	0.07%	0.19%	-3.82%
Títulos Públicos	0.00%	0.63%	4.47%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.45
Correlação vs Ibovespa	0.79
Índice de Sharpe	0.33

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	113
Número de posições short	74
Maior posição long (% PL)	3.53
Maior posição short (% PL)	-1.82
Total long (% PL)	119.46
Total short (% PL)	-39.43
Patrimônio Líquido	R\$ 29,440,927

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	42.9	-11.6	31.3
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	61.0	-20.4	40.5
Small (inf. a R\$1bi)	16.2	-7.4	8.8

Exposição a Outros Fatores (Ex Ações)

Bayes Global Systematic Fund	6.71%
NTNB (venc. 30, 35)	2.88%

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

Em Outubro, mercado de bonds sofreu, commodities também, enquanto ações oscilaram à espera de eventos importantes como eleições nos EUA. O S&P caiu -0.9%, Nasdaq -0.5% e Dow -1.3%. Os dados econômicos positivos da economia americana reverteram em parte as expectativas de cortes de juros nos EUA de hoje até o final de 2025. Essa dinâmica dos juros nos EUA impactou juros em outros mercados contribuindo para aumento da inclinação das curvas de juros em alguns mercados. Também contribuiu para alta generalizada do Dólar vs outras moedas.

Em relação ao mercado de ações, as divulgações de resultados do 3º. Trim de 2024 têm sido positivas, sobretudo no caso de empresas como Tesla, Philip Morris Intl. e Netflix.

As commodities de energia seguem sem tendência, com oscilações bruscas em função de eventos geopolíticos. Commodities metálicas pareciam estar reagindo aos estímulos anunciados pela China mas ainda não apresentaram tendência consistente. O Ouro segue como um outlier em termos de consistência de tendência.

Mercados no Brasil apresentaram também discrepância, com oscilações relevantes do BRL e dos juros futuros em compasso de espera das medidas fiscais que o governo indicou que irá anunciar. No mercado de ações, enquanto ações produtoras de commodities sofreram, ações do mercado interno recuperaram.

Os fatores de risco apresentaram forte recuperação no mês de Outubro 2024, sobretudo para a versão Long Short (LS), com destaque para aquelas famílias que vinham sofrendo nos últimos meses desde Maio, como Técnico (Momentum/Reversão :+4,1%) e Valor (+4,04%). Os Fatores de Risco Long Only (LO) também apresentaram performance positiva no mês, em contraste com o Ibovespa que redou negativo. Fatores de risco LO de Valor subiu +2% e Crescimento +1,36%. Técnico e Qualidade entregaram performance pouco positiva enquanto Baixo Risco teve a pior performance com -2,8%.

O que esperar dos próximos meses de 2024

O mês de Outubro/24 apresentou oscilações maiores na maior parte dos ativos, com destaque para câmbio, juros e commodities. Números mais fortes do que o esperado em termos de atividade, emprego e inflação, impactaram sobremaneira esses mercados. Mercado de ações foi outlier positivo nos EUA.

O mercado no Brasil segue em compasso de espera em relação ao pacote fiscal enquanto a maior parte dos setores em bolsa têm apresentado resultados melhores.

Mercados globais também com expectativa em relação à eleições no EUA com maior probabilidade associada à vitória do Trump.

AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático FIM

O AZQ Bayes Long Biased fechou o mês de Outubro 2024 com +2,3% vs IMAB5+ em -1,6% e o Ibovespa -1,6%.

O AZQ Bayes LB teve performance positiva como reflexo das contribuições positivas das famílias Long Short, que recuperaram no mês com destaque para Valor (+4,04%), Técnico (+4%) e Crescimento (+2,7%).

Os fatores de risco Long Only também apresentaram boa performance no mês de Outubro, com destaques para Valor (+2%) e Crescimento (+1,4%)

Seguimos com alocação 60% modelo de Fatores Long Only e 40% modelo de 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 159% e líquida em cerca de 80%. Em relação às contribuições de retorno no Bayes Long Biased para o mês Fatores Long Only (LO) contribuiu +1.04% enquanto Fatores Long Short Contribuiu +1,6%.

* 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.