

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%	-2.40%		-7.11%	10.82%
	IMA-B 5+	-1.47%	0.51%	-0.55%	-2.91%	1.59%	-2.25%	3.24%	0.77%	-1.42%	-1.66%	-0.23%		-4.45%	6.00%
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

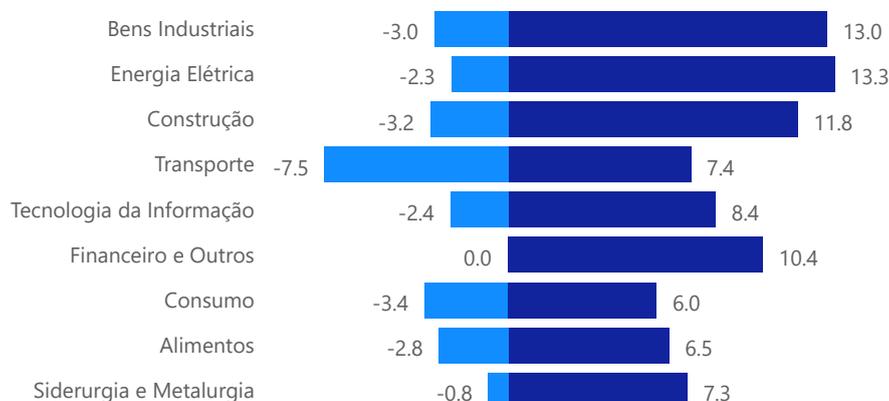
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno Acumulado

Cota Líquida	67.16%
IMA B 5+	26.00%

Atrib. de Retorno

	Mês	YTD	Total
Ações Long Only	-0.58%	-2.47%	63.46%
Ações Long-Short	-0.34%	-0.78%	25.98%
Títulos Públicos	0.04%	0.69%	4.55%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.45
Correlação vs Ibovespa	0.79
Índice de Sharpe	0.25

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	107
Número de posições short	78
Maior posição long (% PL)	3.88
Maior posição short (% PL)	-2.39
Total long (% PL)	121.31
Total short (% PL)	-44.49
Patrimônio Líquido	R\$ 27,387,731

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	47.9	-11.8	36.1
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	56.4	-24.9	31.5
Small (inf. a R\$1bi)	17.5	-8.3	9.2

Exposição a Outros Fatores (Ex Ações)

NTNB (venc. 30, 35)	3.09%
---------------------	-------

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 Novembro de 2024 foi extremamente positivo para o mercado de ações nos EUA, que com os maiores ganhos mensais no ano, o Dow +7.5%, S&P +5.7% e Nasdaq +6.2%. Os resultados trimestrais divulgados pelas empresas listadas foram positivos para o 3º. Trimestre 24, assim como a eleição do Trump, que favoreceu o mercado em geral mas também setores industriais, de energia e ações como Tesla.

O dólar voltou a se valorizar após os resultados das eleições nos EUA. O BTC e o ouro seguiram com movimentos positivos e relevantes.

O mercado no Brasil teve comportamento negativo, sobretudo após o anúncio desastroso do pacote fiscal pelo Governo durante o feriado de Ação de Graça nos EUA. Houve continuada desvalorização do Real ao longo do mês mas sobretudo nos 3 últimos dias de Novembro, dias em que o USD vs BRL alcançou novas máximas, assim como alta dos juros futuros, desancoragem das expectativas de inflação e queda forte do mercado de renda variável.

Esse comportamento negativo das expectativas de inflação e dos ativos de risco no Brasil, impactado por decisões erradas e erráticas do governo no campo fiscal, contrasta com a economia real que segue demonstrando bom comportamento. Os resultados do 3º. Trimestre 24 das empresas listadas no Brasil apresentaram alta de +11% em receita, +8% em EBITDA e + 33% em lucro por ação, medido em Real. Naturalmente que as mesmas variações em USD não são tão positivas (-2%, -5%, +17%), o que é de se esperar dado que o Real vem depreciando absurdamente em 2024 (-20%).

Os fatores de risco Long Only (LO) vinham apresentando moderada recuperação no mês até o dia anterior ao anúncio do pacote fiscal pelo governo (3af. 26 Nov 24), com Técnico (+1.4%), Crescimento (+1,8%), Valor (+1,65%), Qualidade (+0.9%), e Risco (0%). A partir da 4af, 27 Nov 24, com o vazamento das medidas mesmo antes do anúncio, houve reversão relevante dos fatores de risco fechando o mês de Novembro com Técnico (-2.8%), Crescimento (-5%), Valor (-4%), Risco (-3%), Qualidade (-3.7%).

Em relação aos fatores de risco Long Short (LS), o movimento do evento negativo acabou beneficiando a parte short do modelo. Algumas famílias como Técnico (+2%) e Qualidade (+1,7%) fecharam o mês com performance positivas enquanto que no geral o modelo LS apresentou performance aproximadamente zerada no mês.

O que esperar de Dezembro de 2024 e de 2025

A continuidade da tendência positiva dos juros nos EUA, da dinâmica de convergência de inflação e do processo de corte de juros pelo FED dependerá muito das consequências fiscais das medidas a serem tomadas pelo novo governo, assim como da continuidade de convergência de inflação e emprego nos EUA. A dinâmica dos ativos globais poderá ser bastante afetada pelas decisões do novo governo dos EUA.

A perspectiva para ativos da China não é positiva. O impacto nos países emergentes não é claro e depende muito da situação de cada país. O México também encontra-se em uma posição frágil.

Em relação ao Brasil, a dinâmica negativa dos ativos está intrinsecamente relacionada à questão macro, mais especificamente à política fiscal equivocada do governo Brasileiro. A falta de credibilidade do governo pode eventualmente ser compensada por uma postura mais responsável do Congresso. Há propostas sendo sugeridas no congresso, inclusive em formato de PEC, para ajustar os cortes de gastos insuficientes propostos pelo governo. O BACEN deverá acelerar e talvez até aumentar a dose de alta de juros para controlar as expectativas de inflação.

Caso a tendência e depreciação do Real seja contida e as expectativas de inflação parem de piorar, poderemos ter, em algum momento no primeiro semestre de 2025, uma retomada na recuperação dos ativos de risco.

Os fatores de risco de ações no Brasil provavelmente seguirão por hora com comportamento mais favorável aos fatores Long Short em relação aos fatores Long Only, e ao falarmos das famílias, melhor dinâmica para as famílias defensivas como Qualidade e Baixo Risco. Técnico (Momentum) se ajusta para um cenário mais volátil. Até que a dinâmica macro se estabilize, o comportamento das famílias de Crescimento e Valor provavelmente será afetado.

AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático FIM

O AZQ Bayes Long Biased fechou o mês de Novembro 2024 com variação de -2,40% vs IMAB5+ em -0,23% e o Ibovespa -3,12%.

Os fatores de risco Long Only (LO) vinham apresentando moderada recuperação no mês até o dia anterior ao anúncio do pacote fiscal pelo governo (3af. 26 Nov 24), com Técnico (+1.4%), Crescimento (+1,8%), Valor (+1,65%), Qualidade (+0.9%), e Risco (0%). A partir da 4af, 27 Nov 24, com o vazamento das medidas mesmo antes do anúncio, houve reversão relevante dos fatores de risco fechando o mês de Novembro com Técnico (-2.8%), Crescimento (-5%), Valor (-4%), Risco (-3%), Qualidade (-3.7%).

Em relação aos fatores de risco Long Short (LS), o movimento do evento negativo acabou beneficiando a parte short do modelo. Algumas famílias como Técnico (+2%) e Qualidade (+1,7%) fecharam o mês com performance positivas enquanto que no geral o modelo LS apresentou performance aproximadamente zerada no mês.

O AZQ Bayes LB está com exposição bruta em (LO + LS) em cerca de 159% e líquida em cerca de 76%.

Entendemos que a exposição às estratégias LS deverá favorecer a estratégia LB no cenário atual.

** 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.*