

## Objetivo e Estratégia

Fundo long-biased sistemático, que aloca em fatores de risco de ações, 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 e long-short.

## Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2025	Bayes LB	1.82%												1.82%	13.82%
	IMA-B 5+	0.43%												0.43%	7.39%
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%	-2.71%	-9.62%	11.12%
	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%	-4.37%	-8.63%	7.03%
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

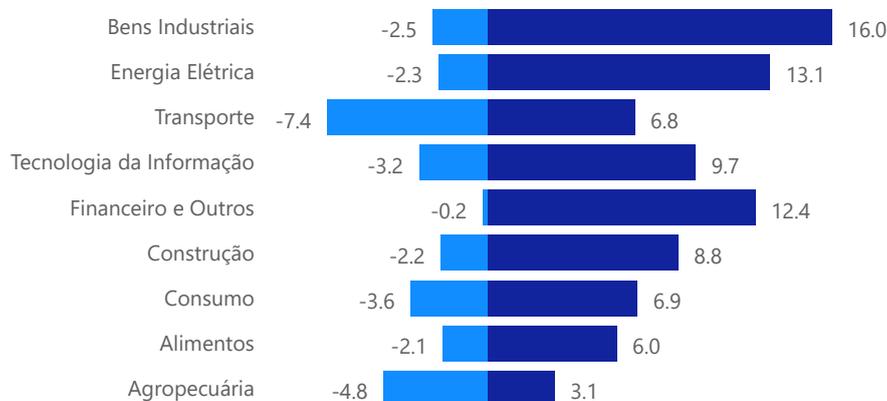
## Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



## Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



## Retorno Acumulado

Cota Líquida	65.60%
IMA B 5+	21.01%

## Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.45
Correlação vs Ibovespa	0.79
Índice de Sharpe	0.21

## Exposições e Concentração em Ações \*

Número de posições long	104
Número de posições short	76
Maior posição long (% PL)	3.38
Maior posição short (% PL)	-2.36
Total long (% PL)	126.44
Total short (% PL)	-45.33
Patrimônio Líquido	R\$ 15,624,407

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	45.7	-11.2	34.5
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	60.3	-25.4	34.9
Small (inf. a R\$1bi)	20.8	-9.2	11.7

Ret. por Subestratégia (%)	Mês	YTD	Total
Long Only	3.13	3.13	59.93
Long-Short	-1.08	-1.09	27.96
Títulos Públicos	0.32	0.32	10.57
Outros	0.00	0.00	-3.66
Despesas	-0.54	-0.54	-29.21

## 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 janeiro 2025 foi positivo para os mercados nos EUA, o Dow subiu +4,7%, S&P500 +2,7% e o Nasdaq +1,6%.

A tendência positiva do NASDAQ foi afetada por poucos dias pelo evento do DeepSeek, que levantou o questionamento sobre os custos de desenvolvimento e as avaliações de projetos e empresas que usam IA nos seus produtos e serviços. Esse evento levou à parcial reversão de tendência em ativos de tecnologia e bolsa americana em geral, sobretudo NASDAQ e S&P 500, e beneficiou por alguns dias ativos sobretudo com atributos de Valor, i.e. descontados, em outras regiões, inclusive Brasil.

O mercado no Brasil teve comportamento positivo durante o mês de janeiro/25, com valorização do Real vs Dólar e da bolsa. Na bolsa os bancos apresentaram recuperação relevante, também favorecidos pelo ambiente de alta de juros. A maior parte dos setores apresentou variação positiva.

As famílias de Fatores de Risco Long Short apresentaram bastante discrepância entre si no mês de janeiro/25, com resultados negativos para Técnico (Momentum/Reversão) com -2,5%, Qualidade com -2.2% e Valor com -1.9%. As famílias long short de Crescimento e Risco apresentaram resultados ligeiramente positivos. No geral a estratégia Long Short foi mal no mês, com poucos períodos positivos, com destaque para os dias logo após o evento do DeepSeek. Parece que esse evento trouxe momentaneamente maior racionalidade ao mercado.

As famílias de fatores de risco Long Only apresentaram comportamento positivo em janeiro/25, com destaque para Crescimento e Qualidade. Algumas famílias como Crescimento e Qualidade foram melhores do que o Ibovespa e do que o mercado em geral durante o mês, com ganhos superiores a +5,5% no mês.

## **O que esperar do primeiro trimestre de 2025**

O cenário de queda de juros nos EUA parece ter sido afetado inclusive corroborando a visão mais recente do FED. Os ativos de risco seguem dinâmica positiva nos EUA, sobretudo ações por conta de resultados positivos das empresas. O atual governo nos EUA e suas ações, em especial no campo de potenciais tarifas de comércio, parece estar gerando maior volatilidade aos mercados, mas não tem alterado a dinâmica positiva dos ativos dos EUA e de tecnologia.

Apesar do cenário desafiador para câmbio, juros e bolsa no Brasil, muito por conta do efeito da política fiscal do atual governo, janeiro/25 foi um mês de recuperação. Houve reversão de expectativa em janeiro/25, fazendo com que o Real, os juros e a bolsa recuperassem em relação às mínimas de dezembro/24. Esse movimento pode ter sido em parte gerado por realização de lucros dos ativos que vêm dominando tendência positiva como dólar e ações de tecnologia. Em relação ao Brasil, a avaliação ruim do atual governo pode ter contribuído para melhorar a dinâmica dos ativos de risco.

## **AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático FIM**

O AZQ Bayes Long Biased fechou o mês de janeiro de 2025 com variação de +1,82% vs IMAB5+ com +0,43% e o Ibovespa +4,86%.

A estratégia Long Biased (LB), que combina alocação atual de 60% em Fatores Long Only (LO) e 40% em Fatores Long Short (LS), com exposição dinâmica bruta e net comprada segundo avaliação de macrovariáveis, apresentou performance no mês aquém da bolsa em geral, mas melhor do que ativos de risco como o IMAB5+. Foi beneficiada pelas estratégias de fatores de risco LO no mês.

Os fatores de risco LO foram bem no mês sobretudo Crescimento (+7,1%), Momentum (+5,7%) e Qualidade (+5,2%). Valor e Baixo Risco também foram positivos.

Os fatores de risco LS não foram bem no mês. Momentum (-2,6%), Qualidade (-2,2%) e Valor (-1,9%) foram os destaques negativos. Crescimento e Baixo Risco apresentaram performance ligeiramente positivas.

O AZQ Bayes LB está com exposição líquida em bolsa, entre as mais de 150 posições compradas e vendidas, em cerca de 79% comprado.

\* 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.