

## 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%	-3.44%											-1.68%	13.27%
	IMA-B 5+	0.43%	0.41%											0.84%	7.30%
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

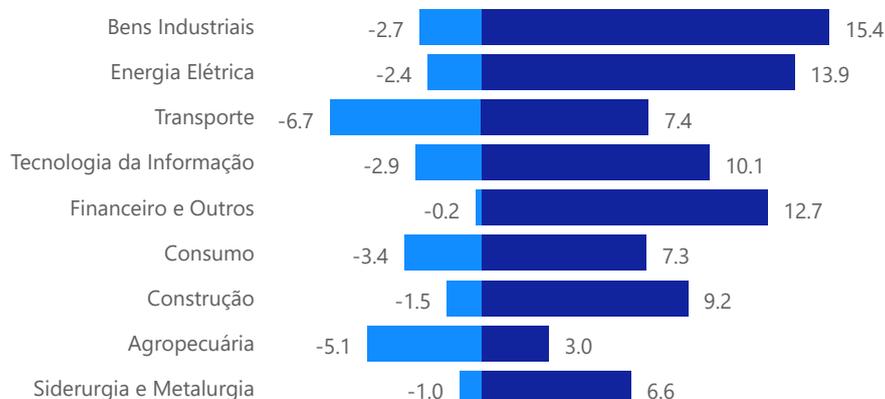
## Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



## Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



## Retorno Acumulado

Cota Líquida	59.90%
IMA B 5+	21.50%

## Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.45
Correlação vs Ibovespa	0.79
Índice de Sharpe	0.14

## Exposições e Concentração em Ações \*

Número de posições long	104
Número de posições short	78
Maior posição long (% PL)	3.81
Maior posição short (% PL)	-2.21
Total long (% PL)	127.04
Total short (% PL)	-44.11
Patrimônio Líquido	R\$ 14,864,939

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	45.3	-10.4	35.0
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	62.2	-24.4	37.8
Small (inf. a R\$1bi)	20.0	-9.6	10.4

Ret. por Subestratégia (%)	Mês	YTD	Total
LO	-2.39	0.81	56.15
LS	-0.78	-1.99	26.43
Títulos Públicos	0.16	0.49	10.83
Outros	0.00	0.00	-3.62
Despesas	-0.43	-0.99	-29.90

## 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 fevereiro 2025 nos EUA foi impactado pelos dados econômicos mais fracos e receio em relação às consequências de aumento de tarifas de importação sobretudo com Canadá, México e China. A bolsa oscilou negativamente, sendo que os setores que mais sofreram foram aqueles mais cíclicos como consumo discricionário. Dados econômicos indicaram desaceleração como o PCE (-0.2% em janeiro), sendo essa a primeira leitura negativa em quase 2 anos. As minutas do FED indicaram que o comitê quer identificar tendência consistente de desaceleração da inflação antes de seguir com mais cortes no fed funds.

Os mercados na Europa e UK mostraram recuperação. Setor financeiro liderou os ganhos. Setores como bens industriais e IT também apresentaram recuperação. PMI na zona do Euro apresentou moderada expansão com indicadores acima de 50.

No Brasil o sentimento deteriorou no final do mês de fevereiro com novos ruídos gerados por declarações por parte do governo nos campos fiscal e político. Segue deterioração na percepção de seriedade desse Governo no campo fiscal. O Congresso, que até aqui tinha contribuído para potencializar essa percepção negativa, parece estar procurando se distanciar do governo.

Fevereiro foi um mês negativo para ações no Brasil. Fatores Long Only apresentaram performance negativa no mês com Crescimento e Valor que caíram mais de -4% no período sendo que Qualidade, Baixo Risco e Técnico (Momentum/Reversão) oscilaram em torno de -2,9%.

Difícil explicar variações positivas de ações "junk = non quality" no meio do mês, com alguma convergência no final do mês. Essas oscilações prejudicaram a performance do Long Short. Essa dinâmica pode ter sido influenciada por fluxo de zeragem de investidores saindo de fundos multimercado inclusive long short e indo para renda fixa. É razoável supor que quando esse fluxo for reduzido o mercado pode voltar a um comportamento mais racional rapidamente, em que empresas "Junk" com atributos como alto endividamento, baixa geração de caixa, baixo resultado, etc. tenham comportamento instável de suas ações em ambiente de maiores taxas de juros e desaceleração econômica.

As famílias de Fatores de Risco Long Short apresentaram bastante discrepância entre si no mês de fevereiro/25, com variações negativas para LS Crescimento, LS Valor e LS Qualidade. Por outro lado, LS Técnico apresentou variação positiva.

## **Primeiro trimestre de 2025**

Leve desaceleração em atividade nos EUA e leve aceleração de atividade na Europa e UK. Expectativas de Inflação seguem estáveis, ou seja, pararam de convergir. Preocupação maior agora parece ser com risco de guerra comercial com ameaças de aumento de impostos sobretudo entre EUA vs Canadá/México e China. Alguns mercados que não são foco de disputas comerciais com os EUA como UK têm se beneficiado.

Desaceleração econômica segue impactando mercado de energia, com alta recente relevante nos estoques de petróleo.

Brasil poderia estar sendo beneficiado por não ser o foco da disputa comercial com os EUA, mas tem deixado de aproveitar dessa posição relativamente benigna por conta de desajustes fiscais e postura pouco construtiva do atual governo.

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

O AZQ Bayes Long Biased fechou o mês de fevereiro 25 apresentou comportamento instável, com rentabilidade de -3.44%.

No início do mês as famílias de Fatores LS recuperaram. Mas passaram a sofrer a partir do dia 14 de fevereiro, principalmente na ponta vendida com eventos de empresas "junk" ou Qualidade baixa subindo bastante. As posições vendidas sofreram em geral, com dois eventos maiores de short-squeeze, ambos de empresas com fundamentos ruins. Por outro lado, a ponta comprada também passou a ir mal com o mercado de ações sendo impactado por declarações ruins do governo no campo fiscal.

Os fatores de risco Long Short (LS) foram negativos em fev/25, com destaque negativo para Crescimento (-2.9%), Qualidade (-1.4%) e Valor (-1.8%). A família Técnico LS foi positiva e Baixo Risco LS praticamente estável.

Os fatores de risco Long Only (LO) fecharam o mês negativos, no combinado próximo à oscilação do Ibovespa. Em relação às famílias LO, as famílias que mais sofreram foram sobretudo Crescimento (-4,6%) e Valor (-4,05%). Qualidade (-3,4%), Técnico (-2,8%) e Baixo Risco (-2,6%) tiveram performance relativamente menos negativas.

\* 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.