

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.

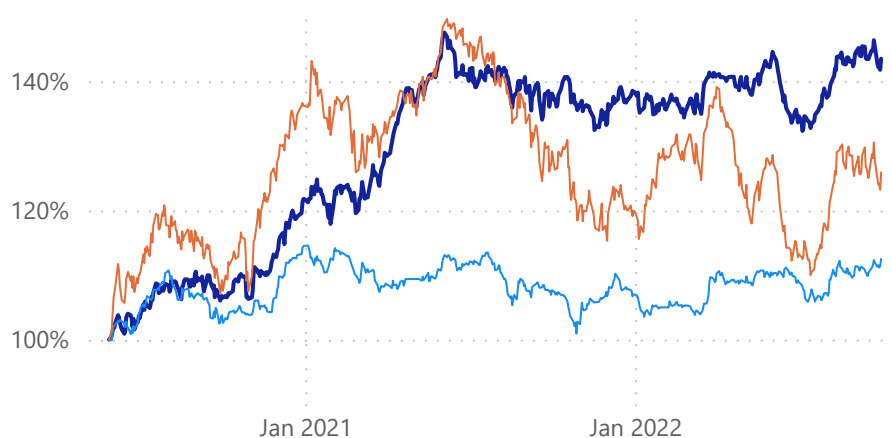
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2022	Bayes LB	-1.40%	-0.97%	4.16%	-0.81%	2.51%	-6.61%	3.94%	2.76%	0.54%				3.71%	10.26%
	IMA-B 5+	-1.89%	0.30%	3.56%	0.08%	1.16%	-1.10%	-1.84%	2.49%	2.39%				5.10%	8.01%
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%	0.64%	1.19%	0.83%	-0.76%	-2.22%	-1.26%	-3.87%	4.47%	-0.34%	-6.55%	8.97%
2020	Bayes LB					0.58%	2.75%	5.69%	-0.20%	-1.73%	-0.18%	6.09%	7.98%	21.77%	12.77%
	IMA-B 5+					-0.11%	2.84%	7.32%	-3.62%	-2.60%	0.22%	2.59%	7.51%	14.53%	9.58%

* Data da primeira cota do fundo: 29/05/2020

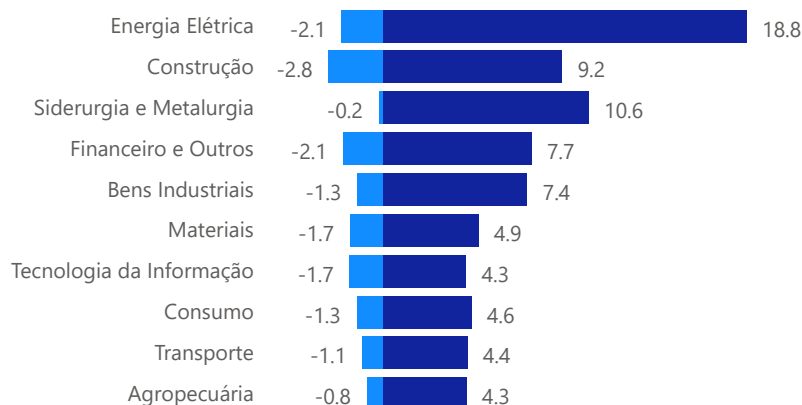
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Maiores Exposições por Setor (% PL)

● Short ● Long



Ret. por Sub-Estratégia	Mês	YTD
Ações (LO+LS)	0.67%	4.54%
Bayes Global Systematic Fund	-0.22%	-2.16%
Bayes Global USD/BRL Hedge	-0.21%	2.05%
Bayes Global USD/BRL Return	0.27%	-1.04%
NTN-B 30	0.02%	0.33%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.42
Correlação vs Ibovespa	0.58
Índice de Sharpe	0.82

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	112
Número de posições short	59
Maior posição long (% PL)	4.17
Maior posição short (% PL)	-1.33
Total long (% PL)	102.97
Total short (% PL)	-23.19
Patrimônio Líquido	R\$ 51,366,500

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	49.8	-6.6	43.3
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	44.4	-12.1	32.3
Small (inf. a R\$1bi)	10.6	-5.1	5.6

Exposição a Outros Mercados (Ex Fatores Ações)

Bayes Global Systematic Fund	9.29%
NTNB 30	1.58%

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

Mercados globais, sobretudo EUA e Europa tiveram um mês negativo. Os bancos centrais reafirmaram um tom bastante duro (hawkish), começando pelo FED, com uma visão incerta em relação até onde poderá ir com o ciclo de aumentos de juros por conta da inflação não ter ainda estabilizado. Os eventos geopolíticos sobretudo na Europa também afetaram o mercado. O UK contribuiu para trazer maiores oscilações após o anúncio de pacote fiscal antagônico à direção da política monetária.

Os mercados apresentaram oscilações bruscas em Setembro, com o Dow fechando em -8.8%, S&P -9.3% e Nasdaq -10.5%. O dólar seguiu valorizando-se ainda mais, sobretudo em relação à Libra, que atingiu mínimas de 4 décadas. Os juros curtos voltaram a subir e as commodities apresentaram queda.

Mercado no Brasil também sofreu oscilações bruscas, mas fechou o mês de Setembro com dinâmica relativamente melhor do que aquela dos mercados globais. O Ibovespa fechou em +0.47% no mês, sendo que as famílias long only de fatores fecharam aproximadamente no mesmo nível, com destaque positivo para Qualidade, Low Risk, Size e Momentum.

Os fatores de risco Long Short apresentaram performance positiva no mês de Setembro.

O que esperar para o restante de 2022

As incertezas em relação ao cenário de inflação globalmente voltaram a preocupar os agentes e sobretudo os bancos centrais como o FED que retomaram um discurso mais duro. A surpresa no UK contribuiu sobremaneira para trazer volatilidade aos mercados de câmbio e juros.

Seguem as incertezas em relação ao pico do nível de inflação e juros globalmente, mas o cenário no Brasil em relação à inflação parece bem mais controlado. O Brasil se beneficiou do fato de estar mais adiantado no ciclo de combate à inflação. Além disso, a recuperação do crescimento do PIB no Brasil tem surpreendido.

A surpresa do primeiro turno nas eleições do Brasil com uma disputa mais acirrada entre os dois maiores candidatos e elegendo candidatos de centro direita para o congresso, sobretudo o senado, levou o mercado a apreçar um ambiente econômico e político mais ao centro independentemente de quem ganhe. Apesar das oscilações seguirem altas, parece haver uma dinâmica de recuperação de ativos de risco no Brasil, descolando do cenário ainda incerto no exterior.

As estratégias de fatores de risco têm amplas condições de se adaptar a esse cenário e capturar eficientemente prêmios de risco.

AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático FIM

O AZQuest Bayes Sistemático Long Biased Sistemático FIM completou 2 anos e 4 meses em Setembro/2022. Estávamos na quarta versão do modelo de fatores, F2020. Na virada do mês, como comentado abaixo, introduzimos a 5ª versão do Modelo de fatores para Brasil, a F2022, com significativas melhorias.

Fundo AZQuest Bayes Long Biased Sistemático FIM fechou Setembro +0.54% no mês de Setembro vs Imab5+ +2,39%. No acumulado desde Maio/2020 até Setembro/2022 o AZQuest Bayes Long Biased Sistemático FIM está com rentabilidade medida pela cota líquida de performance, em +43,5% vs Ibovespa em +25,9%, para um nível de volatilidade realizada de cerca de 13% a.a. vs seu orçamento de 16% a.a.

A Alocação Estratégica entre os modelos segue em 75% Long Only e 25% Long Short . O Modelo sistemático de alocação tático, baseado em indicadores macroeconômicos locais e globais define alocação entre estratégias, exposição bruta e líquida. A posição bruta comprada é de +102,9% e a vendida em -23,2%, perfazendo uma posição net comprada em quase 80% do patrimônio.

Fundo segue com alocação de risco potencial em até 20% em outros mercados como momentum de juros, câmbio, etc. Em Setembro a alocação no fundo Bayes Global Systematic Fund estava em 9,3%.

Atribuição de Retorno para o mês de Setembro

Fatores (LO + LS) gerou +0,67% . As famílias de Fatores no formato Long Short (LS) geraram performance positiva no mês em mais de 1,5%. As famílias de Fatores Long Only geraram performance positiva próxima de cerca de 0,5% no mês com maior performance para Qualidade.

A exposição ao Bayes Global Systematic Fund gerou uma performance no mês ligeiramente negativa, compensada pelo hedge cambial.

A exposição em NTNBs gerou resultado no mês de aproximadamente 0,02%.

Modelagem e Melhorias Implementadas nos Fundos

A Bayes tem trabalhado em uma série de frentes para aperfeiçoar ainda mais os modelos que compõem as estratégias.

O mecanismo de rebalanceamento do AZQ Bayes Sistemático Ações FIA migrou de mensal para semanal incremental. Estamos avaliando essa dinâmica também para o AZQ Bayes Long Biased FIM. Há ganho substancial na redução de gap realizado vs backtest com essa nova metodologia.

No início do mês de Setembro, incluímos uma 6ª família de fator de risco na versão long only dos modelos, ou seja, no fundo AZQ Bayes Sistemático Ações FIA. Vínhamos acompanhando a performance dessa família há algum tempo.

Implementamos no último dia útil do mês de Setembro a nova versão do modelo de fatores de risco para Brasil, a 5ª versão, a F2022. Essa versão traz uma série de melhorias, sobretudo no mecanismo de alocação de risco entre os indicadores de cada família de fatores de risco. Nossa expectativa é de que essa nova versão traga acréscimo de retorno anual e I. Sharpe de pelo menos 25% em relação à versão anterior, a F2020. Ou seja, esperamos um ganho significativo em relação à versão anterior para os três fundos, o AZQ Bayes Sistemático Ações FIA, o AZQ Bayes Long Biased Sistemático FIM e o AZQ Bayes Long Short Sistemático FIC FIM.

* 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.