

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%	4.44%			8.31%	10.88%
	IMA-B 5+	-1.89%	0.30%	3.56%	0.08%	1.16%	-1.10%	-1.84%	2.49%	2.39%	0.65%			5.79%	7.77%
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

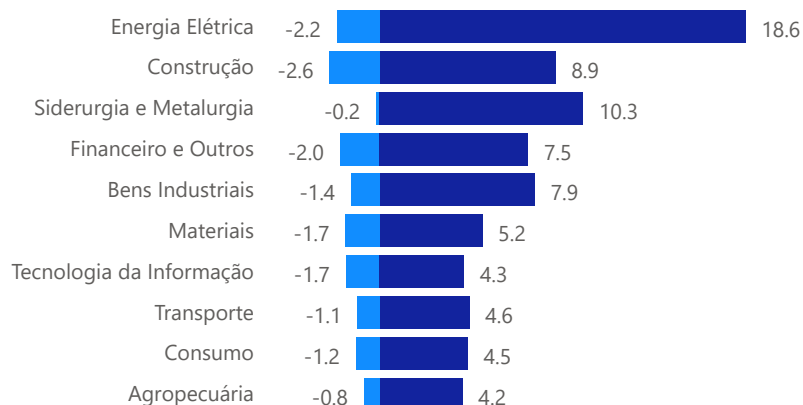
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Maiores Exposições por Setor (% PL)

● Short ● Long



Ret. por Sub-Estratégia	Mês	YTD
Ações (LO+LS)	4.24%	8.93%
Bayes Global Systematic Fund	0.10%	-2.05%
Bayes Global USD/BRL Hedge	0.43%	2.49%
Bayes Global USD/BRL Return	-0.35%	-1.39%
NTN-B 30	0.02%	0.34%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.45
Correlação vs Ibovespa	0.58
Índice de Sharpe	0.94

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	112
Número de posições short	58
Maior posição long (% PL)	3.99
Maior posição short (% PL)	-1.35
Total long (% PL)	103.49
Total short (% PL)	-23.24
Patrimônio Líquido	R\$ 54,259,364

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	51.6	-7.6	44.0
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	42.8	-12.6	30.2
Small (inf. a R\$1bi)	10.2	-3.4	6.8

Exposição a Outros Mercados (Ex Fatores Ações)

Bayes Global Systematic Fund	8.56%
NTNB 30	1.51%

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 portfólio, 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 apresentaram uma retomada relevante em outubro. As taxas de juros longas caíram, as moedas recuperaram frente ao Dólar, e os mercados de ações subiram fortemente. As commodities tiveram comportamento difuso, com tom positivo para o petróleo e outras commodities e movimento negativo para algumas commodities industriais, inclusive o minério de ferro.

Nos EUA, com exceção das empresas de tecnologia que reportaram resultados mais fracos do que o esperado, com destaque negativo para Meta Platforms e Amazon, outubro foi um mês excelente para a maior parte dos setores ex-tech. Enquanto o Nasdaq subiu 3.9%, o Dow subiu 13,95% e o S&P 8%.

Os bancos centrais seguem reafirmando um tom duro (hawkish), com exceção do BOJ (Japão). O BOJ é um dos únicos bancos centrais que não iniciou com firmeza o ciclo de aumento de juros e segue comprando bonds japoneses para impedir que os juros subam. O novo primeiro-ministro do UK contribuiu para acalmar os mercados.

Mercado no Brasil também apresentou viés positivo, apesar das oscilações bruscas por conta das eleições. Iniciou o mês de outubro, após o primeiro turno das eleições, em tom francamente positivo mas perdendo força conforme foi sendo impactado pelas incertezas do 2º. Turno das eleições. Após as eleições, e com a expectativa de uma transição tranquila, o mercado descomprimiu no último dia do mês com queda do USD vs. Real, queda dos juros longos e alta da bolsa.

O Ibovespa subiu +5,45% em outubro. O modelo multi-fatorial na versão F2022 que está no FIA fechou o mês em 6%. Alguns fatores de risco Long Only apresentaram resultados melhores como Momentum (+7,8%), Crescimento (+6,9%) e baixo risco (+7,2%). Valor e Qualidade foram próximos, mas abaixo do Ibovespa no mês.

Os fatores de risco Long Short vinham apresentando performance relevante até a 3ª semana do mês de Outubro mas acabaram entregando parte desse retorno na última semana do mês e a versão Long Short de 10% de volatilidade fechou o mês com cerca de +1.8%. O destaque positivo nas famílias de fatores de risco Long Short ficou com Momentum e Baixo risco e o destaque negativo foi Valor.

O que esperar para os últimos dois meses de 2022

As incertezas em relação ao cenário de inflação apresentam nuances dependendo o país. Enquanto o Brasil está bem a frente com a expectativa de estarmos no pico de juros e inflação convergindo, os EUA está aparentemente chegando próximo ao pico do ciclo de aumento de juros. A reunião de 2 de novembro do FED foi de acordo com o esperado e agora com a taxa na faixa de 3,75% a 4%, provavelmente a alta a partir daqui será menos acelerada caso a inflação apresente sinais de desaceleração.

Enquanto isso na Europa a situação é incerta porque o Banco Central Europeu está bem atrás, com nível de 2% na taxa de juros vs. índices anualizados de inflação perto de 8% a.a. No Japão, como mencionado, a situação é ainda mais incerta, na medida em que o BOJ está atuando para manter os juros longos artificialmente baixos enquanto a inflação anual já ultrapassa 3% a.a.

O Brasil se beneficiou do fato de estar mais adiantado no ciclo de combate à inflação. Além disso, ao passarem as eleições e em se confirmando o viés de centro do novo governo em relação à Economia, poderá haver uma recuperação dos preços dos ativos brasileiros.

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 5 meses em Outubro/2022. O mês de outubro marcou a implementação da 5ª versão do Modelo de fatores para Brasil, a F2022, com significativas melhorias como já comentamos e voltamos a comentar abaixo.

O Fundo AZQuest Bayes Long Biased Sistemático FIM fechou outubro com +4,44% no mês vs. o Imab5+ em +0,65%. No ano de 2022 está em +8,31% vs. Imab5+ em +5,79%. No acumulado desde Maio/2020 até Outubro/2022 está com rentabilidade medida pela cota líquida de performance, em +49,8% vs. Ibovespa em +32,7%, para um nível de volatilidade realizada de cerca de 13% a.a. vs. seu orçamento de 16% a.a. Ou seja, o fundo segue entregando mais de 20% a.a. líquido para o cotista com um risco realizado medido pela volatilidade realizada bem abaixo de seu orçamento.

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 +103,5% e a vendida em -23,2%, perfazendo uma posição net comprada em cerca de 80% do patrimônio.

Fundo segue com alocação de risco potencial em até 20% em outros mercados como momentum de juros, câmbio etc. Em Outubro a alocação no fundo Bayes Global Systematic Fund estava em 8,5%.

Atribuição de Retorno para o mês de Outubro

Fatores (LO + LS) gerou +4,24%. 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 6% no mês com maior performance para Momentum e Crescimento.

A exposição ao Bayes Global Systematic Fund gerou uma performance no mês positiva de cerca de 0,1%.

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

Modelagem e Melhorias Implementadas nos Fundos

Outubro marcou o primeiro mês de implementação da 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 substancial para as três versões do modelo, nos fundos AZQ Bayes Sistemático Ações FIA, AZQ Bayes Long Biased Sistemático FIM e 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 portfólio, diversificação e gestão de risco. Entretanto, são estratégias de risco alto e podem apresentar perdas significativas.