

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%	-1.60%		6.58%	11.72%
	IMA-B 5+	-1.89%	0.30%	3.56%	0.08%	1.16%	-1.10%	-1.84%	2.49%	2.39%	0.65%	-1.18%		4.54%	8.50%
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

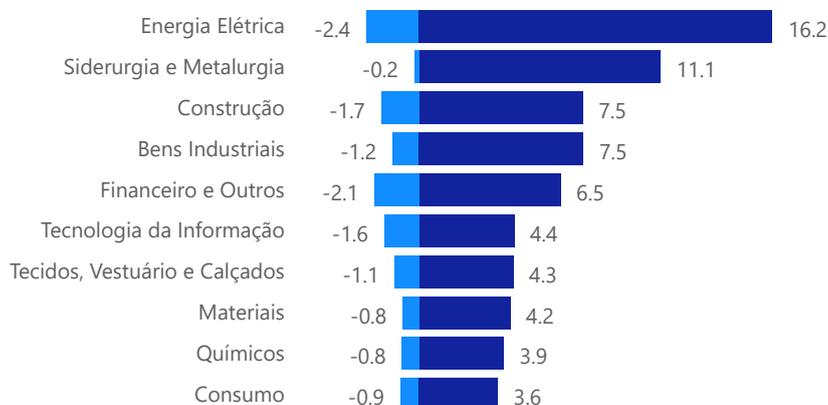
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Maiores Exposições por Setor (% PL)

● Short ● Long



Ret. por Sub-Estratégia	Mês	YTD
Ações (LO+LS)	-1.91%	6.90%
Bayes Global Systematic Fund	0.29%	-1.77%
Bayes Global USD/BRL Hedge	-0.04%	2.45%
Bayes Global USD/BRL Return	0.07%	-1.32%
NTN-B 30	-0.01%	0.33%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.46
Correlação vs Ibovespa	0.57
Índice de Sharpe	0.80

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	114
Número de posições short	64
Maior posição long (% PL)	4.59
Maior posição short (% PL)	-1.12
Total long (% PL)	95.80
Total short (% PL)	-18.99
Patrimônio Líquido	R\$ 52,029,890

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	45.1	-5.1	40.0
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	42.7	-9.2	33.5
Small (inf. a R\$1bi)	8.8	-5.1	3.7

Exposição a Outros Mercados (Ex Fatores Ações)

Bayes Global Systematic Fund	9.32%
NTNB 30	1.57%

Dados para Investimento

Taxa de adm.	2,00% a.a.	Gestor	Bayes Capital Management Investimentos Ltda.
Taxa de performance	20% sobre o que exceder o índice IMA-B 5+ (provisionado diariamente, cobrado semestralmente, utilizando o conceito de linha d'água)	Adm/Custódia	BTG Pactual
Horário para movimentações	Até 14:00	Auditor	Ernst & Young
Aplicação financeiro	D+0	Classif. ANBIMA	Fundo Multimercado Estratégia Livre (FIM)
Aplicação	D+1	CNPJ/MF	36.499.625/0001-97
Resgate-quotização	D+14		
Resgate-pagamento	D+16		
Tipo de quota	Fechamento		
Tributação	Renda Variável - 15% sobre o lucro apurado no resgate		

* 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

A Maior parte dos mercados globais seguiu em recuperação em Novembro, com poucas exceções.

Enquanto a economia nos EUA segue crescendo fortemente (PIB mostrou crescimento no terceiro trimestre de 2,9% vs estimativa de 2,6%), desemprego nas mínimas e com alguns indicadores de inflação ainda ruins como a média dos ganhos por hora, a maior parte das métricas de inflação apresentou melhora, inclusive o CPI e o core CPI.

A maior parte dos membros do FED indicaram possível diminuição nos aumentos de juros nas próximas reuniões. O Powell, presidente do FED, inclusive indicou durante palestra no Brookings Institution no último dia do mês de Novembro, que essa moderação nos aumentos de juros poderá vir já na reunião de Dezembro.

Mercados

Mercado nos EUA apresentou recuperação de mais de 20% desde as mínimas de Setembro. No mês de Novembro, o S&P 500 fechou com ganho de +4,6%, Dow +5,3% e Nasdaq +3,3%. Os juros longos caíram e o Dólar seguiu trajetória de enfraquecimento vs outras moedas com algumas exceções como o Real por questões internas no Brasil.

As Commodities recuperaram com algumas exceções como o petróleo.

A Europa também apresentou viés positivo. A China seguiu uma tendência de melhora apesar de grandes oscilações e das notícias referentes aos protestos; a diminuição das restrições de COVID parece ser uma tendência.

O Mercado no Brasil apresentou viés negativo, destoando dos mercados globais, sofrendo com as visões e propostas fiscais potencialmente negativas do novo governo, consubstanciadas pela PEC enviada ao Congresso.

O rally de commodities por conta da abertura na China em Novembro favoreceu a família de Fatores de Risco de Valor, ou seja, Valor Cíclico, sobre outras famílias, incluindo Momentum, Crescimento e até Qualidade. Houve maiores oscilações nessa dinâmica que em meses anteriores. Ocorreu grande reversão de preços daquelas empresas que vinham se recuperando desde Setembro afetando negativamente Momentum e favorecendo ações de commodities em detrimento de outros setores. Isso beneficiou Valor Cíclico e impactou negativamente Crescimento e Qualidade.

O Ibovespa caiu -3,06% em Novembro. O modelo multi-fatorial na versão Long Only F2022 que está no FIA fechou o mês em -7,1%. Fatores de risco Long Only apresentaram resultados ruins com destaque para Momentum (-12,1%) revertendo grande alta no mês anterior, Tamanho (-12%) e Crescimento (-8,6%). Qualidade também apresentou comportamento negativo (-8,3). Baixo Risco e Valor apresentaram performances também negativas mas próximas ao Ibovespa no mês.

A versão Long Short dos modelos com 10% de volatilidade, apresentou destaque no mês de Novembro, fechando com performance próxima a +7%. O destaque positivo nas famílias de fatores de risco Long Short ficou com Valor (+7,97%). A maior parte das famílias LS fechou o mês com altas relevantes. O destaque negativo foi Momentum (-2,3%).

O que esperar para o último mês de 2022?

Mercados globais seguem viés de recuperação atualmente. As incertezas em relação ao cenário de inflação apresentam nuances dependendo do país. Os EUA estão aparentemente chegando próximo ao pico do ciclo de aumento de juros mas seguem as incertezas em relação à dinâmica de desaceleração da inflação daqui para a frente. O FED indicou que poderá reduzir o passo nos aumentos de juros já a partir de Dezembro/22, o que poderá seguir sustentando a recuperação do mercado.

O Brasil, que está a frente dos demais países no ciclo monetário poderá ver frustradas as expectativas de início do processo de redução de juros caso o governo que entra adote política fiscal pouco responsável, como indicou ao apresentar a PEC no Congresso. As primeiras indicações do novo governo no tocante à política fiscal vêm frustrando as expectativas de melhora nos preços de ativos.

A situação na Europa é mais incerta do que nos EUA porque o Banco Central Europeu está bem atrás no ciclo de aumento de juros. No Japão a situação é ainda mais incerta.

As estratégias de fatores de risco com alocações equilibradas em todas as famílias de fatores de risco têm amplas condições de se adaptar a esse cenário e capturar eficientemente prêmios de risco no médio prazo, reduzindo o impacto de oscilações bruscas de curto prazo.

AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático FIM

O AZ Quest Bayes Sistemático Long Biased Sistemático FIM completou 2 anos e 6 meses em Novembro/2022.

O Fundo AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático FIM fechou Novembro com -1,6% no mês vs o Imab5+ -1,18% e o Ibovespa -3,06%. No ano até Novembro de 2022 está +6,57% vs Imab5+ +4,54% e o Ibovespa +7,3%. No acumulado desde Maio/2020 até Novembro/2022 está com rentabilidade medida pela cota líquida de performance, de +47,45% vs Ibovespa de +28,7%, 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 +95,8% e a vendida de -18,99%, perfazendo uma posição líquida comprada em cerca de 76% do patrimônio.

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

Atribuição de Retorno para o mês de Novembro

Fatores (LO + LS) gerou -1,91% . As famílias de Fatores no formato Long Short (LS) geraram performance positiva no mês de cerca de +7%. As famílias de Fatores Long Only geraram performance bem negativa como relatado.

A exposição ao Bayes Global Systematic Fund gerou uma performance no mês positiva de cerca de 0,29%.

A exposição em NTNBS gerou resultado no mês de aproximadamente -0,01%.

O AZQuest Bayes Long Biased Sis FIM segue apresentando consistência em momentos de draw-down do mercado e se destacando vs outros fundos com exposição ao mercado de renda variável por conta de sua alocação dinâmica em modelo F2022 de fatores de risco LO, fatores de risco LS e outros fatores de risco.

** 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.*