

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.
2023	Bayes LB	2.11%	-1.60%											0.48%	10.48%
	IMA-B 5+	-1.26%	1.17%											-0.11%	9.10%
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%	12.77%
	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

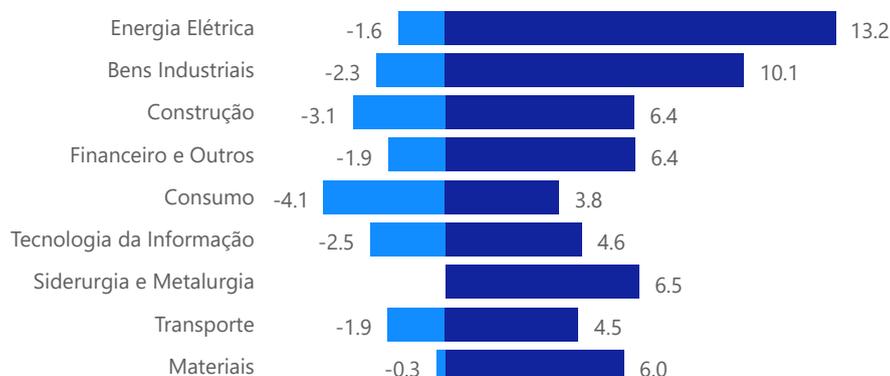
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno Acumulado

Cota Líquida	44.33%
IMA B 5+	10.43%

Ret. por Sub-Estratégia

	Mês
Ações (LO+LS)	-1.73%
Bayes Global Systematic Fund	0.02%
Títulos Públicos	0.11%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.48
Correlação vs Ibovespa	0.53
Índice de Sharpe	0.58

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	120
Número de posições short	87
Maior posição long (% PL)	3.09
Maior posição short (% PL)	-0.91
Total long (% PL)	98.72
Total short (% PL)	-28.14
Patrimônio Líquido	R\$ 23,501,200
Exp. por market cap (%PL)	Long Short Net
Large (acima de R\$10bi)	38.9 -6.7 32.2
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	48.1 -13.6 34.5

Exposição a Outros Fatores (Ex Ações)

Bayes Global Systematic Fund	6.42%
Títulos Públicos	20.80%

* Dados referentes à carteira no último dia do mês

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 2023 foi um mês negativo para ativos de risco, sobretudo no final do mês, após surpresas negativas relacionadas à inflação nos EUA. Com o PCE surpreendendo negativamente, assim como o PCE Core, o preço dos bonds foram bastante afetados. Foi a maior queda nesses ativos para um mês de Fevereiro em quase 3 décadas. O yield do bond de 10 anos subiu quase 40 bps no mês e índices de renda fixa como o Vanguard Total Bond mkt ETF tiveram performance próxima de -3% no mês de Fevereiro. O repique da inflação não ocorreu apenas nos EUA, mas também em alguns países da Europa como França e Espanha. Esse movimento de nível e inclinação na curva de juros jogou para 2024 alguma expectativa de corte de juros e aumentou as chances do nível terminal do FFR determinado pelo FED ter que alcançar entre 5% e 6% para reverter as expectativas de inflação.

Esse movimento de alta de juros voltou a fortalecer o USD vs outras moedas. A maior parte das moedas caiu ao menos -2% vs o Dólar. As commodities também caíram fortemente.

Os mercados de ações terminaram no vermelho nos EUA com destaque para o Dow (-4,2%) e em seguida o S&P (-2,6%). As ações de Crescimento não se comportaram tão mal. As maiores quedas vieram de ações de consumo.

Enquanto as expectativas de inflação voltaram a subir, a confiança do consumidor caiu ao menor nível em 3 meses nos EUA. O nível de emprego segue alto. A economia Americana segue forte.

Modelos do Bayes Global seguem vendidos em bonds de governos em quase todas as curvas. Comprado em índices de ações. Fora da maioria das commodities, vendido em energia e comprado em futuro de BTC. Em câmbio, saiu da maior parte das posições, está apenas comprado em USD vs CHF e em peso mexicano vs USD.

No Brasil, os mercados foram bem negativos, influenciados pelos mercados globais mas também por conta das questões fiscais e desancoragem das expectativas de inflação. O governo além disso, anunciou um pacote fiscal para os combustíveis que foi muito mal recebido e gerou impactos em setores como extração de petróleo. O Real depreciou e o Ibovespa caiu -7,49% no mês.

Os fatores de risco Long Short foram muito bem durante o mês de Fevereiro. Surpreendentemente os fatores de risco de Crescimento e Momentum foram bem. Valor e Qualidade sofreram. Baixo Risco foi bem. Os fatores de risco Long Only foram melhor do que o mercado em geral mas sofreram também no mês.

O que esperar para 2023?

A dinâmica de inflação voltou a preocupar em Fevereiro/23 em vários países, sobretudo nos EUA.

O ambiente de convergência de inflação sofreu um forte revés em Fevereiro e trouxe uma reação violenta dos juros futuros.

Um cenário sendo considerado atualmente nas curvas de juros futuras é que o nível de juros nos EUA suba e que o FFR alcance a faixa entre 5% a.a. e 6% a.a. e fique por aí mais tempo, ou seja, que os cortes de juros que antes eram previstos para o final de 2023 aconteçam somente em 2024. Isso tem impacto sobre o preço dos ativos de risco, e em especial bonds, câmbio e commodities.

A incerteza aumentou e cabe aguardar os dados econômicos para entender como a inflação irá se comportar.

Por hora os modelos globais seguem vendidos em bonds, comprados em alguns mercados de ações, fora da maioria dos mercados de câmbio e commodities com exceção de energia (vendido).

No Brasil se espera o anúncio das regras fiscais pelo Governo. O Governo já indicou sua preferência por aumento e criação de novos impostos.

AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático FIM

O AZ Quest Bayes Sistemático Long Biased Sistemático FIM completou 2 anos e 9 meses em Fevereiro/2023.

O Fundo fechou o mês de Fevereiro/23 com -1,60% no mês vs o Imab5+ com +1,17%. A performance negativa no mês foi gerada pelos modelos de fatores em ações versão Long Only enquanto os modelos Long Short de Ações foram bem positivos no mês. O Bayes Global Fund gerou contribuição ligeiramente positiva assim como os títulos públicos.

No acumulado no ano o fundo está positivo e desde Maio/2020 até Fevereiro/2023 está com rentabilidade medida pela cota líquida de performance, de +44,33% vs Ibovespa de +20% e IMAB5+ com variação de +10,43% no período. Cerca de 210% do CDI acumulado, para um nível de volatilidade realizada de cerca de 14% a.a. vs seu orçamento de 16% a.a.

A Alocação Estratégica entre os modelos segue em 60% Long Only e 40% Long Short . A exposição comprada está em 98,72% e vendida de -28,14% perfazendo uma posição líquida comprada em cerca de 70% do patrimônio.

Fundo segue com alocação de risco potencial em até 10% em outros mercados como momentum de juros, câmbio, etc. Em Novembro a alocação no fundo Bayes Global Systematic Fund abaixo de 6%.

Atribuição de Retorno para o mês de Fevereiro. Fatores (LO + LS) gerou -1,73% . As famílias de Fatores Long Only geraram performance negativas no mês enquanto as famílias Long Short geraram performance positiva.

A exposição ao Bayes Global Systematic Fund gerou uma performance no mês positiva em 2bps.

A exposição em NTNBs e LFTs geraram resultado no mês de aproximadamente +11bps.

Durante o mês de Fevereiro de 2023, com a retomada dos temores de inflação e o aumento na oscilação dos ativos de risco globalmente, os fatores de risco Long Short geraram resultados francamente positivos enquanto os fatores de risco long only geraram resultados negativos, embora melhores do que o mercado em geral. O Mês de Fevereiro de 2023 foi praticamente o inverso do que aconteceu em Janeiro, com destaque para famílias long short. As famílias LS com 10% de vol de perfil de risco fecharam o mês de Fev/23 com performance superior a +3%. As melhores performances foram para as famílias de Momentum, Baixo Risco, e Crescimento. Os fatores long only não foram bem no mês mas foram melhores do que o mercado em geral e do que o Ibovespa. O destaque foi para a família de Baixo Risco.

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.