

Objetivo e Estratégia

Utiliza-se de estratégia sistemática proprietária da Bayes Capital em Long Short Fatores, que tem como objetivo capturar prêmio de risco em fatores long short de ações, com descorrelação vs classes de ativos. Sua carteira é extremamente diversificada e possui mais de 150 posições, entre compradas e vendidas, com orçamento de risco visando volatilidade esperada próxima de 8% a.a.. Tem como objetivo gerar retorno absoluto e descorrelacionado, visando I. Sharpe esperado superior a 1,5. O AZQ Bayes LS Sis FIC FIM aplica 70% dos recursos em um fundo Master de cerca de 10% de volatilidade e 30% dos recursos ativos de perfil de risco pós-fixado atrelados ao CDI.

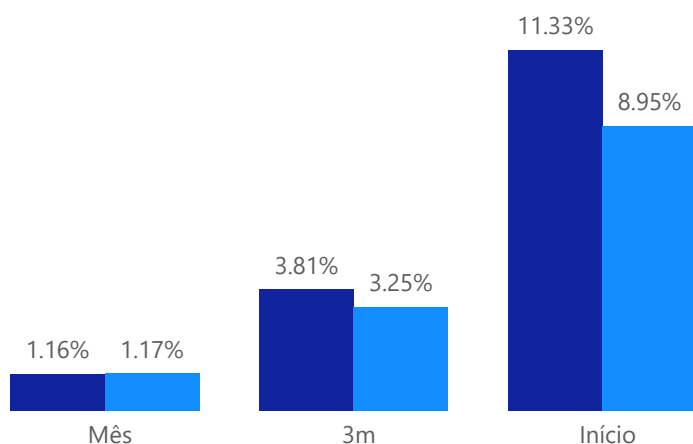
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2023	Bayes LS FIC FIM	-0.03%	2.65%	1.16%										3.81%	8.92%
	CDI	1.12%	0.92%	1.17%										3.25%	0.00%
2022	Bayes LS FIC FIM								-1.42%	1.22%	1.42%	4.65%	1.27%	7.24%	9.08%
	CDI								1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	5.52%	0.00%

* Data da primeira cota do fundo: 29/07/2022

Performance Acumulada

● Fundo ● CDI



Portfólios Investidos (% PL)

AZ Q BAYES LS FIM	71.00%
TESOURO SELIC FI RF	29.27%

Performance Acumulada

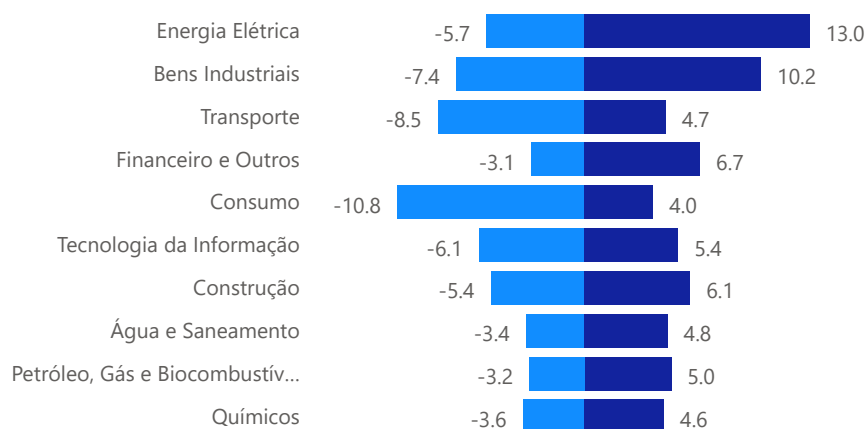
Retorno Bruto	11.58%
Retorno Líquido	11.33%
Taxa de Performance	-0.26%

Estatísticas

Correlação vs Ibovespa	-0.52
Índice de Sharpe	0.38

Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	107
Número de posições short	92
Maior posição long (% PL)	1.92
Maior posição short (% PL)	-2.09
Total long (% PL)	67.95
Total short (% PL)	-57.18
Patrimônio Líquido	R\$ 62,062,494.92

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	37.13	-16.74	20.39
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	47.42	-42.70	4.72
Small (inf. a R\$1bi)	11.73	-21.53	-9.80

Dados para Investimento

Taxa de adm.	2,00% a.a.
Taxa de performance	20% sobre o que exceder o CDI (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 Long Short (FC FIM)
CNPJ/MF	46.929.688/0001-90

* 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 Março 2023 foi surpreendente. Iniciou em tom negativo, sobretudo por conta dos juros em alta, mas sofreu reversão forte a partir do evento gerado pelo banco médio Californiano SVB em 10 de Março. A reversão da alta de juros nos vencimentos da curva de juros governamentais dos EUA já começaram a ser sentidos na 5af 09 de Março e prosseguiram mesmo após a interferência do FDIC e do FED, que garantiram 100% dos depósitos em bancos médios. A partir da interferência do FDIC e do FED, em 12 de Março, os mercados se estabilizaram mas seguiu a queda de juros nos bonds governamentais. O restante do mês apresentou dinâmica de recuperação nos mercados de ações e de ativos de risco em geral.

A queda nos juros nos EUA foi para alguns vencimentos a maior desde o crash de 1987, com o 2Y Note yield nos EUA caindo 87bps de 4,90% para 4,03% em apenas 3 dias (09 de Março a 13 de Março). Para os vencimentos de 10 anos, a queda foi de 3,92% para 3,51%. Tiveram oscilações muito altas também em outros mercados de bonds. As curvas de juros futuras nos EUA passaram a indicar cenário de cortes de juros significativos ainda em 2023.

Esse movimento impulsionou os mercados de ações, sobretudo nos EUA, que subiram +3,5% (S&P) e +9,5% (Nasdaq). As ações de tecnologia, notadamente algumas das FANGs como AAPL recuperaram em grande parte as perdas que tiveram no ano passado, apenas em alguns dias do mês.

Mesmo após o FED aumentar em 0,25% FFR e ainda indicar preocupação com inflação, o mercado futuro e a curva de juros seguiram indicando probabilidade de recessão e cortes de juros nos EUA ainda em 2023.

No Brasil, os mercados iniciaram o mês em tom negativo, sobretudo por conta de números piores de inflação e da expectativa do novo arcabouço fiscal. Ao longo do mês os mercados se recuperaram, influenciados pela melhora nos mercados globais e com a expectativa de divulgação do novo arcabouço fiscal, que saiu nos últimos dias do mês de Março, e não surpreendeu negativamente. O Ibovespa fechou o mês em -2,91% vs o AZQ Bayes FIA em -2,3%.

Os fatores de risco Long Short foram muito bem durante o mês de Março, com performance de +1,41% do AZQ Bayes LS Master. As famílias de fatores de risco LS que apresentaram melhor performance foram Momentum, Crescimento e Qualidade. Sendo que LS Valor e LS Baixo Risco fecharam o mês aproximadamente zeradas. Os fatores de risco Long Only foram melhor do que o mercado, medido pelo Ibovespa, mas sofreram também no mês. Todas as 5 famílias de fatores de risco Long Only foram melhores do que o Ibovespa no mês de Março, com destaque para Crescimento, Qualidade e Momentum.

O que esperar para 2023?

A preocupação com a dinâmica de inflação passou a dividir espaço com o risco de desaceleração por conta da crise nos bancos médios americanos.

O ambiente de convergência de inflação ainda é incerto mas o mercado parece indicar nos juros futuros que haverá desaceleração forte e que o FED poderá ser obrigado a cortar juros ainda em 2023.

No Brasil o anúncio do novo arcabouço fiscal há poucos dias ao menos indicou preocupação do atual governo em controlar os gastos nos patamares atuais, mas propõe cortar o déficit apenas via aumento de impostos e redução de subsídios, o que é incerto. Segundo a curva de juros local, há expectativa de início de corte de juros no Brasil ainda em 2023. Naturalmente o cenário de juros será influenciado pelos indicadores locais e pela movimentação do FED.

Os mercados parecem estar estabilizando, sobretudo no exterior, notadamente ações e bonds nos EUA. Resta acompanhar se as projeções atuais de cortes de juros já em 2023 nos EUA serão sancionadas pelo FED. Essa dinâmica será bastante influenciada pelos próximos indicadores de inflação e atividade e pelo comportamento de setores como os bancos médios nos EUA.

AZ Quest Bayes Long Short Sistemático FIC FIM

O AZ Quest Bayes Long Short Sistemático FIC FIM completou 8 meses em Março/2023.

O mês de Março de 2023 fechou com uma performance francamente positiva para as estratégias de fatores Long Short, com destaque para os fatores LS de Momentum, Crescimento e Qualidade.

O AZQ Bayes LS Sis FIC FIM de 8% de vol. fechou o mês em +1,1%. O retorno acumulado do AZQ Bayes LS FIC FIM alcançou 11,3% vs CDI de 8.9%, ou 127% do CDI.

A correlação do fundo com o Ibovespa é de -0,32.

O fundo AZQ Bayes LS SIS FIC FIM tem atualmente 107 posições compradas e 92 posições vendidas.

* 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.