

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.

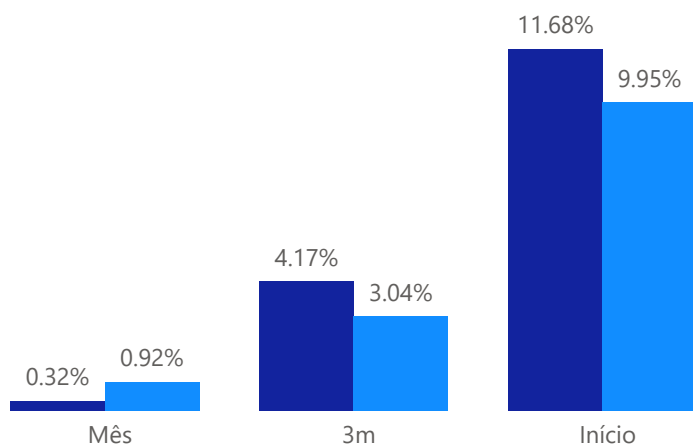
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

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%	0.32%									4.14%	8.38%
	CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%									4.20%	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	70.72%
TESOURO SELIC FI RF	29.38%

Performance Acumulada

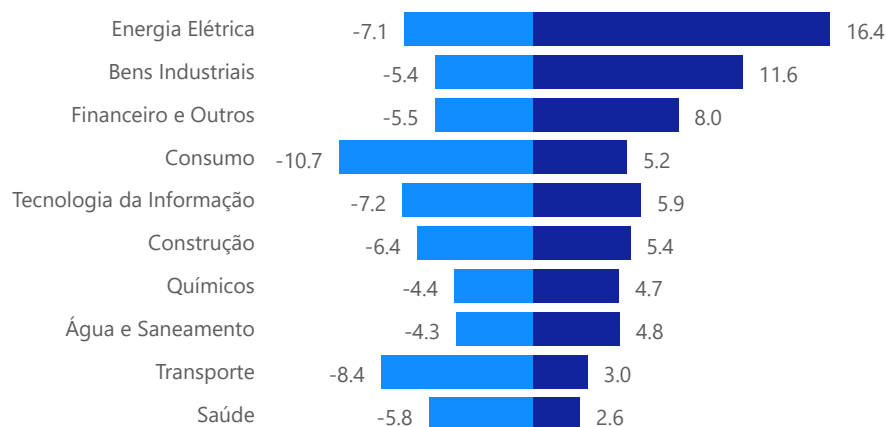
Retorno Bruto	11.79%
Retorno Líquido	11.68%
Taxa de Performance	-0.11%

Estatísticas

Correlação vs Ibovespa	-0.59
Índice de Sharpe	0.32

Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	117
Número de posições short	80
Maior posição long (% PL)	2.12
Maior posição short (% PL)	-2.46
Total long (% PL)	73.24
Total short (% PL)	-59.31
Patrimônio Líquido	R\$ 62,262,555.92

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	41.30	-16.60	24.69
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	51.54	-50.54	1.00
Small (inf. a R\$1bi)	11.34	-17.05	-5.72

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 Abril 2023 seguiu a dinâmica da segunda metade do mês de Março com recuperação dos ativos de risco. Bolsas em alta e mercado de bônus governamental também. No final do mês de Abril, após sólidos resultados de algumas empresas grandes de tecnologia, as ações de crescimento fecharam em tom positivo impulsionando o S&P e o Nasdaq. Alguns dados econômicos dos EUA no mês indicaram desaceleração.

O S&L 500 está em +8,6% no ano de 2023, após alta de 1,5% em Abril, impulsionado pelos resultados acima do esperado de Microsoft, Amazon e Alphabet. Esse movimento impulsionou ações de crescimento em geral. Por outro lado, setores mais cíclicos como transporte, semicondutores caíram em Abril. As ações de Crescimento e Qualidade foram melhores em Abril do que ações de Valor, sobretudo Valor cíclicos. O Dow Jones caiu -2,9% em Abril enquanto o Russell 2000 caiu -2,9%. Claramente aqueles setores que se beneficiaram da abertura pós-COVID estão sofrendo com a expectativa de desaceleração econômica. Além disso, essa melhora de Qualidade e Baixo Risco tem sido acompanhada de impacto negativo em ações menores.

Os setores de commodities metálicas e energia tem sofrido por conta da expectativa de desaceleração da economia.

O Setor bancário dos EUA sofreu com novos casos de bancos médios. O caso mais recente foi o First Republic, um banco médio que tinha bastante negócio de financiamento imobiliário na CA, e vendeu seus ativos para o JP Morgan no último dia de Abril, após não conseguir impedir fuga de depósito mesmo com ajuda do FDIC. O setor diz que esse foi o último banco médio com problemas de ALM e que a tendência é o mercado se acalmar.

O mercado aguarda a reunião do FOMC na primeira semana de Maio, com a expectativa de um aumento de 25bps na FFR e atento para o que o FED pode indicar a seguir.

Os mercados globais oscilaram em sincronismo com os EUA, melhorando sobretudo para ações de crescimento após os resultados positivos do setor de tecnologia nos EUA.

No Brasil, apesar das incertezas fiscais, o câmbio e os juros apresentaram comportamento benigno ao longo do mês e a bolsa recuperou nos últimos pregões para fechar o mês em +2,50%. O Real apreciou cerca de 1,4% no mês fechando em BRL 4,99 vs o Dólar.

Os fatores de risco Long Short oscilaram bastante durante o mês de Abril, com performance zerada para o AZQ Bayes LS Master. As famílias de fatores de risco LS que apresentaram melhor performance foram Crescimento, Baixo Risco e Qualidade. Valor sofreu bastante no mês, assim como Momentum.

Os fatores de risco Long Only apresentaram comportamento positivo, com destaque para Crescimento, Qualidade e Baixo Risco, com retornos superiores ao Ibovespa. Crescimento provavelmente foi impulsionado também pela recuperação das ações de tecnologia nos EUA.

O que esperar para 2023?

O risco de desaceleração passou a dominar as preocupações com inflação nos EUA, o que favorece a queda de juros de longo prazo e alguns ativos de risco, sobretudo crescimento. A situação no Brasil é distinta dos EUA, sobretudo por conta do ruído fiscal.

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. Na reunião do FED da primeira semana de Maio espera-se aumento de 25bps; o mais relevante será verificar se há alguma indicação de pausa a partir das próximas reuniões.

No Brasil o anúncio do novo arcabouço fiscal em Março reduziu um pouco as incertezas, mas seguem questões em aberto, sobretudo em relação às futuras ações arrecadatórias do Governo. No último dia de Abril, o Governo anunciou uma MP para tributar veículos no exterior como fundos e Trusts, ao mesmo tempo em que atualizou a tabela do IRPF.

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 9 meses em Abril/2023.

O mês de Abril fechou com uma performance neutra para as estratégias de fatores long short. Os fatores de risco Long Short apresentaram performance instável no mês, sobretudo após os fatores de crescimento recuperarem fortemente. Os fatores LS de Valor e Crescimento foram bem negativos no mês enquanto os fatores de Crescimento e Baixo Risco tiveram performance positiva.

O AZ Q Bayes LS Sis FIC FIM de 8% de vol. fechou o mês em +0.32%. O fundo YTD 23 está com rentabilidade em torno do CDI. O retorno acumulado do AZQ Bayes LS FIC FIM alcançou 11,68% vs CDI de 9,95%, ou 118% 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.*