

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%	-1.07%	1.20%	4.66%								5.28%	10.02%
	IMA-B 5+	-1.26%	1.17%	3.73%	3.03%	4.13%								11.16%	7.08%
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

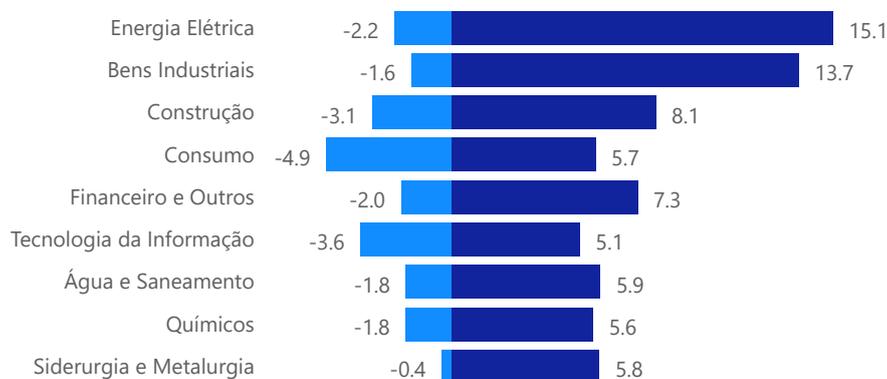
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno Acumulado

Cota Líquida	51.22%
IMA B 5+	22.89%

Ret. por Sub-Estratégia

	Mês
Ações (LO+LS)	4.43%
Bayes Global Systematic Fund	-0.05%
Títulos Públicos	0.28%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.52
Correlação vs Ibovespa	0.46
Índice de Sharpe	0.62

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	111
Número de posições short	86
Maior posição long (% PL)	3.10
Maior posição short (% PL)	-1.49
Total long (% PL)	104.81
Total short (% PL)	-32.88
Patrimônio Líquido	R\$ 23,951,167

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	38.0	-8.2	29.8
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	56.3	-17.1	39.2
Small (inf. a R\$1bi)	10.9	-8.0	3.0

Exposição a Outros Fatores (Ex Ações)

Bayes Global Systematic Fund	6.19%
NTNB (venc. 30, 35)	3.62%

* 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 Maio 2023 seguiu a dinâmica de recuperação de ativos de risco, sobretudo bolsa, iniciada no final de Março/23. Enquanto os juros nos EUA oscilaram, assim como as commodities, ações de Crescimento seguiram dinâmica positiva iniciada no final de Março. Maio também foi o mês de ações de Valor, o que impulsionou ativos de risco em mercados emergentes como o Brasil e Índia. Os títulos indexados à inflação no Brasil seguiram com forte resultado no mês.

Os setores de commodities metálicas e energia têm sofrido por conta da expectativa de desaceleração da economia global, sobretudo da China.

Enquanto o mercado aguarda os próximos passos do FED, que ainda pode aumentar alguns bps o FFR antes de pausar, mercados como o Brasil experimentaram alívio após índices de inflação aquém do esperado, com quedas nas curvas futuras de juros e valorização das NTNbs.

O final do período de resultados do primeiro trimestre de 2023 indicou melhor resultado do que o esperado para alguns setores como ações de tecnologia nos EUA, que impulsionaram ainda mais o fator de risco de Crescimento ou "Growth". No final do mês de Maio, algumas empresas apresentaram fortes resultados, inclusive algumas como Nvidia com expectativas de crescimento muito acima do esperado.

Enquanto isso, no mercado brasileiro, a maior parte das empresas também apresentou resultados melhores do que o consenso, em alguns casos menos negativos, até mesmo aqueles setores mais cíclicos e mais impactados pelos juros muito altos. Os números melhores de inflação ajudaram a impulsionar ações de Valor em setores cíclicos como de construção e consumo discricionário.

Desde o final de Março, com o socorro aos bancos médios, voltou a dinâmica de Crescimento e junk ("non quality") nos EUA. Em mercados como Brasil, passou a ir bem sobretudo em Maio Valor e Size, além de Crescimento.

O que esperar para 2023?

Embora haja expectativa de desaceleração forte da economia global, isso ainda não se materializou na intensidade esperada pelos analistas, sobretudo nos EUA. No Brasil, a atividade econômica também tem se mostrado melhor do que o esperado em alguns setores.

Com expectativa de aprovação do novo arcabouço fiscal no Congresso no Brasil, melhores dados de inflação no Brasil e a proximidade do final do ciclo de aumento de juros nos EUA, o momentum de mercado impulsiona fatores de risco mais cíclicos como Valor e Size, que começaram a se recuperar mais fortemente agora em Maio/23.

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.

AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático FIM

O Bayes Long Biased fechou o mês de Maio de 2023 e completou 3 anos. É o primeiro fundo long biased sistemático no Brasil que utiliza-se de combinação de fatores de risco em ações para capturar prêmios de risco em métricas como Valor, Momentum, Qualidade, Crescimento e Baixo risco, combinando alocação nas versões Long Only e Long Short. A Alocação entre Long Only e Long Short é determinada através de um modelo de macro-variáveis que avalia se o mercado está com viés "risk on" ou "risk off" e altera taticamente a alocação entre fatores long only e long short.

O fundo fechou o mês de Maio com +4,66% vs IMAB5+ +4,13% vs Ibovespa +3,74%. No ano com +5,28%. No acumulado de 3 anos, o fundo apresentou resultado líquido de taxas de 51,22% vs CDI 25,10% (204% CDI) vs IMAB5+ 22,89% (+23,05%) vs Ibovespa 23,95% (+22,00%), com performance consistente no período, posicionado como um dos fundos mais eficientes da indústria no período. A correlação com as classes de ativos é baixa para um fundo com esse perfil, cerca de 0,52 com IMAB5+ e 0,46 com o Ibovespa. Ao longo do tempo, esperamos uma correlação ainda menor sobretudo vs IMAB5+.

Os fatores de risco Long Only foram bem durante o mês de Maio, com destaque para Crescimento, Valor e Tamanho, ou seja, os fatores de risco mais cíclicos que indicam recuperação econômica. Low Risk foi bem pior do que o Mercado (O Universo Bayes) ; Qualidade também foi pior.

As famílias de fatores de risco LS foram ligeiramente negativas, com destaque negativo para Baixo Risco, e também performance ruim para Qualidade que fica vendido "Junk".

Em relação às contribuições de retorno no Bayes Long Biased para o mês de Abril, Fatores Ações (LO+LS) contribuíram 4,43% no mês, enquanto o Bayes Global -0,05% e títulos públicos +0,28% .

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. Sua correlação com o IMAB5+ é de cerca de 0,49 e com o Ibovespa de 0,5.

* 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.