

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.

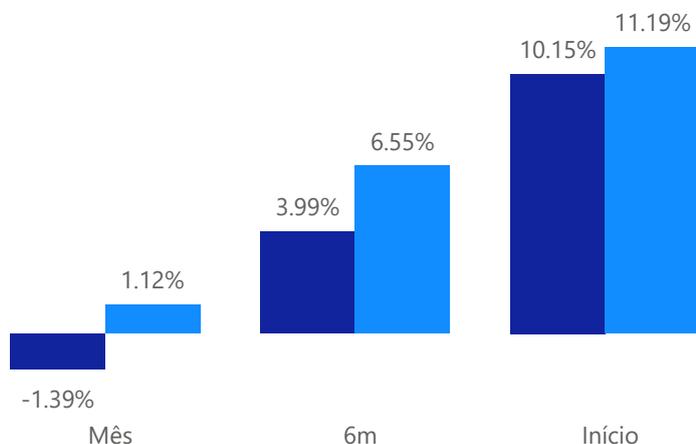
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

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%	-1.39%								2.69%	8.12%
	CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%								5.37%	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	69.99%
TESOURO SELIC FI RF	30.08%

Performance Acumulada

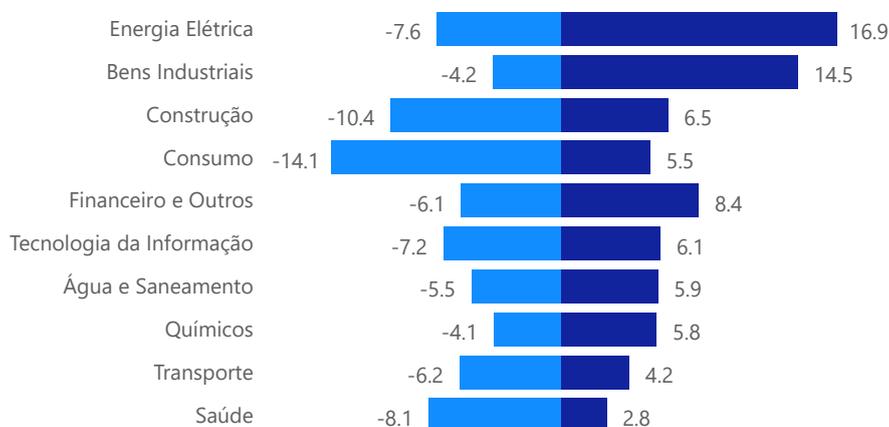
Retorno Bruto	10.15%
Retorno Líquido	10.13%
Taxa de Performance	-0.02%

Estatísticas

Correlação vs Ibovespa	-0.57
Índice de Sharpe	0.03

Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	111
Número de posições short	83
Maior posição long (% PL)	2.34
Maior posição short (% PL)	-3.09
Total long (% PL)	78.51
Total short (% PL)	-67.57
Patrimônio Líquido	R\$ 61,098,295.50

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	43.21	-21.87	21.34
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	57.93	-56.56	1.37
Small (inf. a R\$1bi)	11.62	-18.50	-6.88

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 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 Short Sistemático FIC FIM

O AZ Quest Bayes Long Short Sistemático FIC FIM completou 10 meses em Maio/2023.

As estratégias de Long Short Fatoriais passaram a oscilar mais desde a ajuda do FED/FDIC aos bancos médios nos EUA em Março de 2023. Esse movimento se intensificou durante o mês de Maio. Das 5 famílias de fatores Long Short, 3 apresentaram dificuldades em Maio: Baixo Risco, que compra empresas de baixo risco e vende empresas de alto risco; Qualidade, que compra empresas de Alta Qualidade e vende empresas de Baixa Qualidade, inclusive "junk", e também a família de Técnico (Momentum e Reversão) que tende a estar comprado nas empresas com momentum positivo e vendido nas empresas com momentum negativo em uma dada janela. As Famílias de Valor e Crescimento foram bem em Maio na versão Long Short.

O AZ Q Bayes LS Sis FIC FIM de 8% de vol. fechou o mês em -1,39%, com performance acumulada no ano de +2,69% . Isso está -2,15% do nível da cota mais alta do fundo desde o lançamento. No acumulado desde o seu lançamento está com 10,15% vs CDI de 11,19%.

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.