

## 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.

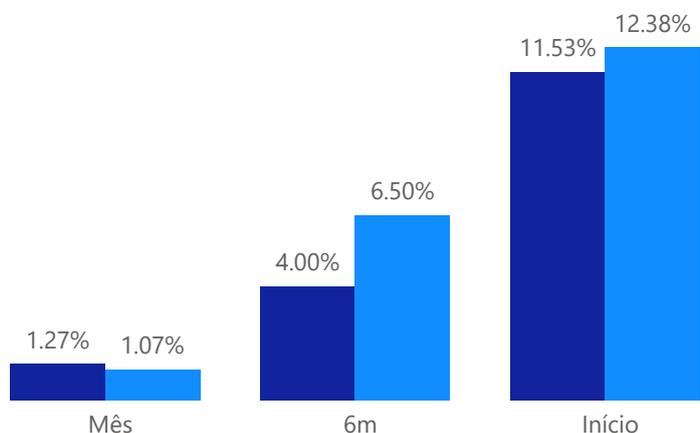
## Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

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%	1.27%							4.00%	7.79%
	CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%							6.50%	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	62.81%
TESOURO SELIC FI RF	29.90%

## Performance Acumulada

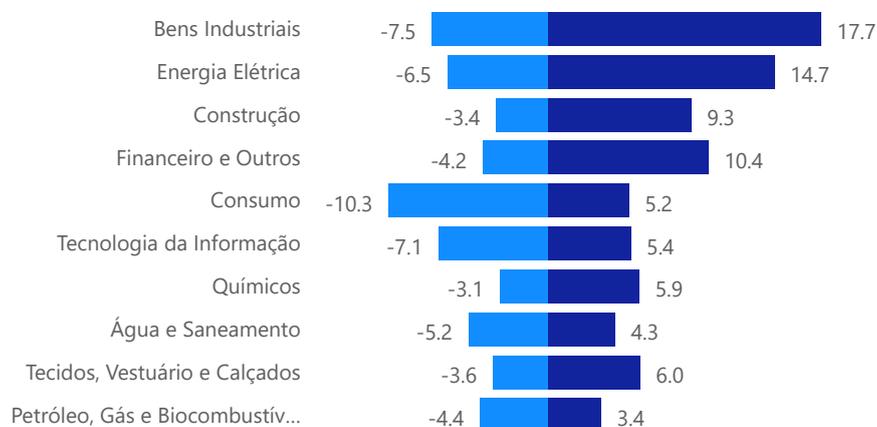
Retorno Bruto	11.58%
Retorno Líquido	11.53%
Taxa de Performance	-0.05%

## Estatísticas

Correlação vs Ibovespa	-0.35
Índice de Sharpe	-0.12

## Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



## Exposições e Concentração em Ações \*

Número de posições long	114
Número de posições short	94
Maior posição long (% PL)	2.05
Maior posição short (% PL)	-2.09
Total long (% PL)	70.13
Total short (% PL)	-49.53
Patrimônio Líquido	R\$ 53,049,279.24

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	41.90	-15.79	26.12
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	56.98	-47.21	9.77
Small (inf. a R\$1bi)	13.28	-16.26	-2.98

## 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 junho fechou em tom extremamente positivo sobretudo para os mercados de ações globais.

As ações de crescimento e tecnologia apresentaram o melhor performance em um semestre desde 1983. O Nasdaq subiu 31,7% no primeiro semestre, após ter caído -33,1% no ano de 2022. O S&P subiu +15,9%, o Russell 2000 subiu +7,2%, e o Dow subiu +3,8%.

O suporte do FED e FDIC a partir de Março, combinado aos melhores números de inflação ajudaram a impulsionar os ativos de risco, sobretudo ações de crescimento. Em um primeiro momento (Março e Abril) os juros futuros caíram bastante com a expectativa de recessão e cortes de juros já a partir do segundo semestre de 2023; em seguida (Maio e início de Junho) houve uma reversão de parte dessas expectativas de queda de juros mas o mercado de juros terminou o semestre níveis estáveis, sobretudo nos EUA. A expectativa de inflação para 1 ano caiu para 3,3% nos EUA, o menor nível desde Março de 2021. O índice de consumo pessoal subiu 0,1% em Maio, e 3,8% em um ano, a menor leitura desde Abril de 2021. Ao mesmo tempo em que a confiança do consumidor nos EUA, medido pela Universidade de Michigan, aumentou mais do que se esperava, subindo de 59,2 em Maio para 64,4 em Junho de 23. Na Europa a queda de juros futuros entre Março e Abril foi em grande parte revertida em Maio e Junho com os bancos centrais Europeus e Inglês em tom mais hawkish que o FED.

Nos Mercados de câmbio, as moedas européias apreciaram cerca de 1% contra o dólar, enquanto que o lene caiu cerca de 4% após o Banco Central Japonês manter a política de juros extremamente baixos. O real subiu cerca de 4% com a melhora no ambiente macroeconômico e apetite de risco.

Nos mercados de commodities, as commodities de energia, metálicas e agrícolas não se movimentaram muito no mês, exceto por Gás Natural que subiu 23% devido à previsões de clima quente no verão do hemisfério norte aumentando o consumo de eletricidade.

Embora a alta das ações tenha sido concentrada em ações grandes de tecnologia, há expectativa de que esse movimento se dissemine para ações de Valor e ações menores, particularmente por conta de um cenário mais benigno de atividade e inflação combinados.

A última reunião do FED no semestre resultou em pausa no ciclo de aumento de juros, mas mantiveram a expectativa de um aumento adicional de juros em Julho e talvez mais um último aumento em 2023.

O VIX, perto de 13, atingiu seu menor nível desde o início de 2020. Futuros de crypto como Bitcoin recuperaram em grande parte a queda de 2022.

Esse cenário benigno impulsionou mercados descontados como o Brasil. O Brasil segue apresentando dados de atividade e de inflação melhores do que o esperado. Esse ambiente tem impulsionado ativos descontados como ações e o próprio Real.

## **O que esperar para o Segundo Semestre de 2023?**

O primeiro semestre de 2023 terminou em tom francamente positivo para ações globalmente e para expectativa de queda de inflação, suporte na atividade econômica, indicando pico de juros em mercados como o Brasil e proximidade de pico de juros nos EUA. A expectativa de queda de juros no Brasil é pronunciada, sobretudo a partir de 2024.

Na primeira semana do segundo semestre já teremos um indicador relevante com as estatísticas de emprego nos EUA que serão divulgadas na 6ªf. Os resultados do segundo trimestre das empresas nos EUA começam a serem divulgados na segunda semana de Julho e espera-se uma queda de -5,7% em relação a um ano atrás.

Os mercados estão esperando alguma desaceleração econômica com convergência de inflação e a visão geral segue francamente positiva para ativos de risco.

Há uma discrepância alta entre múltiplos atuais vs históricos dependendo do mercado. Enquanto o S&P 500 apresenta múltiplo 19,1 x lucro esperado, bem acima de sua média história de 15,6 x, mercados como o Brasil estão na situação inversa.

### **AZ Quest Bayes Long Short Sistemático FIC FIM**

O AZ Quest Bayes Long Short Sistemático FIC FIM completou 11 meses em Junho/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. Junho foi um mês com comportamento mais favorável para as estratégias de Long Short, sobretudo a partir do dia 23 de Junho. Fecharam o mês positivamente, sobretudo com boa performance para as famílias LS de Crescimento e Valor. Qualidade segue sofrendo com as posições vendidas em "junk", embora tenha apresentado melhor comportamento em Junho vs Maio/23.

O AZ Q Bayes LS Sis FIC FIM de 8% de vol. fechou o mês em +1,27%, com performance acumulada no ano de +4,0%. No acumulado desde o seu lançamento está com 11,5% vs CDI de 12,38%.

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

O fundo AZ Quest 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 portfólio, diversificação e gestão de risco. Entretanto, são estratégias de risco alto e podem apresentar perdas significativas.*