

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.

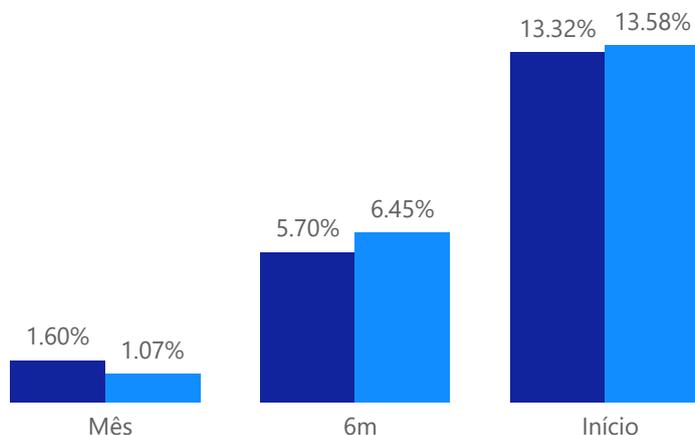
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

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%	1.60%						5.67%	7.65%
	CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%						7.64%	0.07%
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

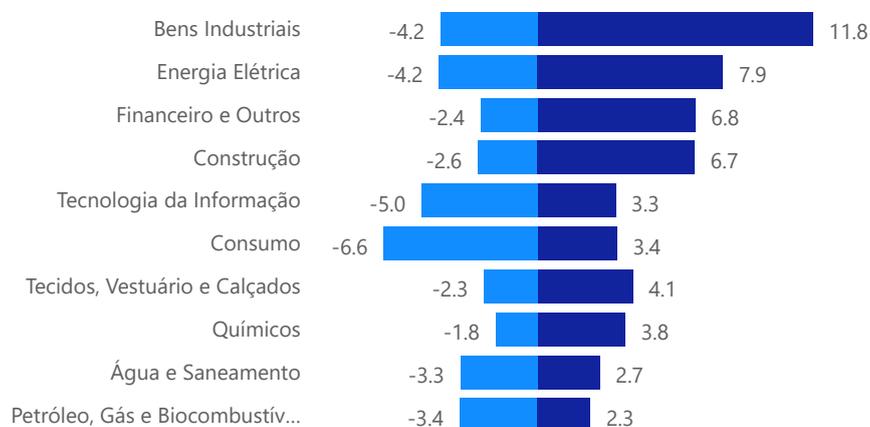
Performance Acumulada

● Fundo ● CDI



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno

Retorno Bruto	13.33%
Retorno Líquido	13.32%
Taxa de Performance	-0.01%

Estatísticas

Correlação vs Ibovespa	-0.13
Índice de Sharpe	-0.01

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	114
Número de posições short	94
Maior posição long (% PL)	2.19
Maior posição short (% PL)	-2.19
Total long (% PL)	72.14
Total short (% PL)	-51.15
Patrimônio Líquido	R\$ 52,330,384.95

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	26.10	-12.44	13.67
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	37.64	-29.25	8.39
Small (inf. a R\$1bi)	9.08	-9.97	-0.89

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 julho 23 foi mais um mês que fechou em tom extremamente positivo sobretudo para os mercados de ações globais.

O Nasdaq subiu +4,1% após ter subido 31,7% no primeiro semestre, após ter caído -33,1% no ano de 2022. O S&P subiu +3,1% após ter subido +15,9% no primeiro semestre, e o Dow subiu +3,4% no mês.

O cenário de inflação benigno, aliado aos resultados das empresas listadas melhores na média do que esperado para o segundo trimestre, ajudaram a suportar o mercado. Mesmo com aumento de juros pelo FED e uma incerteza em relação à próxima reunião de Setembro, o comportamento resiliente da economia e o movimento de convergência de inflação têm oferecido incentivos para a continuidade da dinâmica positiva.

As ações de crescimento seguem alcançando múltiplos mais altos; os resultados acima do esperado para ações como Meta e Adobe ajudaram esse movimento. Segue o hype de AI, em que as empresas de tecnologia divulgam ações que poderão aumentar em muito o crescimento da receita enquanto o mercado parece disposto a pagar por esse crescimento potencial. Há empresas em que essa dinâmica para possível enquanto para outras essa visão parece ilusória.

A recuperação dos preços do petróleo e de commodities impulsionou ações cíclicas de energia, commodities em geral e até o setor industrial no mês de Julho, revertendo as quedas de junho. Esse parece mais um indicador de resiliência de expectativa de crescimento.

As famílias de fator de risco de Crescimento e Tamanho foram os destaques do mês. A família de fator de risco de Valor cíclico também foi bem, enquanto as famílias mais defensivas como Qualidade e sobretudo Baixo Risco se comportaram pior do que o mercado. Essa discrepância entre o comportamento extremamente positivo de famílias como Crescimento, Tamanho e Valor vs aquelas famílias mais defensivas como Qualidade e Baixo Risco foi maior ainda para as versões Long Short quando comparado às versões Long Only dos modelos de fatores de risco.

No Brasil, após oscilações bruscas no mês, o Ibovespa terminou o mês com alta de +3,2%, o quarto mês de retorno positivo. As ações de commodities e sobretudo Petro se comportaram positivamente no mês. O Real apresentou tendência de apreciação vs Dólar, seguindo dinâmica reiniciada no primeiro semestre com valorização no ano superior a 10%, sobretudo desde Junho.

O VIX segue oscilando em torno de 13, após atingir seu menor nível desde o início de 2020.

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, após um início do ano muito positivo para títulos da dívida como NTNbs.

O que esperar para o Segundo Semestre de 2023?

Com o início da queda de juros no Brasil, e de forma surpreendente com 50bps, espera-se uma aceleração na alta dos ativos de risco a partir de agora. Nos EUA, há incerteza acerca dos próximos passos do FED, mas esses devem ser ao menos de manutenção e há boas chances de início do corte de ciclo de juros ainda em 2023.

Espera-se continuidade da performance francamente positiva de fatores de risco cíclicos como Crescimento, Valor e Momentum, o que deve beneficiar estratégias de fatores, tanto no Bayes FIA como Bayes Long Biased.

AZ Quest Bayes Long Short Sistemático FIC FIM

O AZ Quest Bayes Long Short Sistemático FIC FIM completou 1 ano em Julho/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 e Julho foram meses com comportamento mais favorável para as estratégias de Long Short. Fecharam o mês de Julho 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 Julho e Junho vs Maio/23.

O AZ Q Bayes LS Sis FIC FIM de 8% de vol. fechou o mês em +1,6%, com performance acumulada no ano de +5,7%. No acumulado desde o seu lançamento está com 13,3% vs CDI de 13,5%.

A correlação do fundo com o Ibovespa é de -0,13.

O fundo AZQ Bayes LS SIS FIC FIM tem atualmente 114 posições compradas e 94 posições vendidas.

Após um período extremamente positivo em 2021 e 2022, a estratégia Long Short vem oscilando em 2023, com período melhor entre Janeiro e Abril e com maior oscilação em Maio. Junho e Julho foram meses de maior consistência.

* 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.