

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%	6.48%	2.83%	0.98%					16.41%	9.89%
	IMA-B 5+	-1.26%	1.17%	3.73%	3.03%	4.13%	3.37%	0.73%	-1.27%					14.28%	6.63%
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

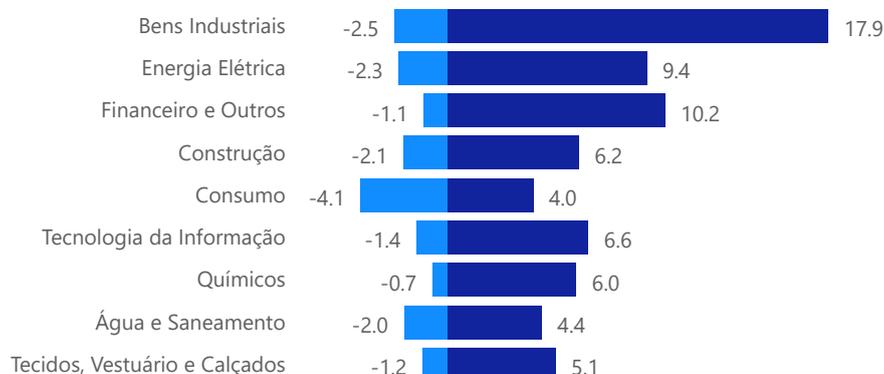
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno Acumulado

Cota Líquida	67.20%
IMA B 5+	26.34%

Ret. por Sub-Estratégia

	Mês
Ações (LO+LS)	1.11%
Bayes Global Systematic Fund	-0.15%
Títulos Públicos	0.23%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.68
Correlação vs Ibovespa	0.51
Índice de Sharpe	0.79

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	117
Número de posições short	91
Maior posição long (% PL)	3.24
Maior posição short (% PL)	-1.41
Total long (% PL)	102.60
Total short (% PL)	-30.74
Patrimônio Líquido	R\$ 24,764,357

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	38.6	-7.5	31.1
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	54.9	-17.0	37.9
Small (inf. a R\$1bi)	9.7	-6.7	3.0

Exposição a Outros Fatores (Ex Ações)

Bayes Global Systematic Fund	6.58%
NTNB (venc. 30, 35)	3.48%

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 Agosto 23 foi o primeiro mês negativo em ações nos EUA desde Fev/23, com o Nasdaq e o S&P caindo aprox.. -1,5%. A dinâmica do mercado foi impactada por uma série de eventos que começou com o downgrade do rating da dívida dos EUA pela Fitch e em seguida os discursos mais cuidadosos de membros do FED. O volume alto de emissão de dívidas pelo Tesouro Americano também não ajudou o mercado.

O yield dos títulos do tesouro americano chegou a subir bastante no mês mas fecharam em níveis abaixo dessas máximas. Foi um mês de alta volatilidade no mercado de títulos públicos e juros em geral, o que impactou os demais mercados.

Os dados de inflação vieram benignos mas os dados de atividade seguem fortes. Os dados de emprego iniciaram o mês de Setembro com desaceleração, trazendo alívio ao mercado. A sequência de indicadores benignos contribuíram para acalmar o mercado no fechamento do mês de Agosto e no primeiro dia de Setembro.

A alta de juros futuros nos EUA e a possibilidade de mais aumentos de juros pelo FED impulsionou o USD vs outras moedas durante o mês de Agosto. O petróleo esboçou alguma recuperação no mês, com cerca de +2% de alta.

Essa oscilação toda do mercado no mês de Agosto, tanto em juros como em ações, pode ser também evidenciada pela variação do VIX no mês de Agosto, que começou o mês em 13.98, ultrapassou 18 no dia 21 de Agosto e depois cedeu novamente para 13.98 no fechamento do mês.

Os mercados no Brasil oscilaram, também por conta de preocupações com aspectos fiscais e ruídos entre o executivo e o legislativo. O Ibovespa sofreu bem mais do que o portfolio do AZ Q Bayes FIA. O Imab5+ também não apresentou boa performance no mês, ficando bem para trás das estratégias de fatores de risco como o AZQ Bayes LB.

As estratégias de fatores de risco se beneficiaram dessa oscilação de Agosto, sobretudo as versões Long Short com destaque para LS Valor, LS Momentum e LS Crescimento. As versões Long Only também se destacaram, com performance bem superior vs o mercado em geral, com as famílias de Momentum, Crescimento e Valor se destacando mais do que Qualidade e Baixo Risco.

O que esperar para o restante do Segundo Semestre de 2023?

Nos EUA, há incerteza acerca dos próximos passos do FED, que vem indicando que o ciclo de aperto monetário pode ainda seguir e que o início dos cortes de juros devem demorar.

O Brasil está bem a frente dos EUA em relação ao ciclo monetário e o início do ciclo de redução de juros prossegue, com expectativa de queda significativa caso a inflação siga convergindo, quem sabe alcançando uma SELIC de equilíbrio abaixo de 9% a.a. já no final de 2024.

Espera-se continuidade da performance francamente positiva de ativos de risco em geral, e dos fatores de risco cíclicos como Valor, Crescimento e Momentum, o que deve beneficiar estratégias de fatores, nas 3 versões, AQ Bayes FIA, AZQ Bayes Long Biased e AZQ Bayes LS.

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 Biased Sistemático FIM

O Bayes Long Biased fechou o mês de Agosto de 2023 com uma nova máxima histórica, após completar 3 anos em Maio. 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 Julho com +0,98% vs IMAB5+ -1,27% vs Ibovespa -5,09%. No ano com +16,41% ou 185% CDI vs Ibovespa +5,47% vs IMAB5+ +14,3%. No acumulado de 3 anos e 3 meses, o fundo apresentou resultado líquido de taxas de 67,2% (230% CDI) vs IMA-B5+ +26,3% vs Ibovespa 32%, 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 0,6 com IMAB5+ e 0,5 com o Ibovespa. Ao longo do tempo, esperamos uma correlação ainda menor sobretudo vs IMAB5+.

Os fatores de risco Long Short foram destaque no mês de Agosto, sobretudo Crescimento, Valor e Momentum ou seja, todas as famílias mais cíclicas e de maior perfil de risco. Qualidade e Baixo Risco apresentaram performance também positiva.

As famílias de fatores de risco LO foram bem melhor do que o Ibovespa e do que o mercado em geral, com destaque para Crescimento e Valor.

Em relação às contribuições de retorno no Bayes Long Biased para o mês de Agosto, Fatores Ações (LO+LS) contribuíram 1,11% no mês, enquanto o Bayes Global -0,15% e títulos públicos +0,23% sobretudo LFTs .

O fundo AZQuest Bayes Long Biased Sis FIM segue apresentando consistência em momentos de draw-down do mercado e vem se destacando vs outros fundos com exposição ao mercado de renda variável por conta de sua alocação dinâmica em modelo sistemático F2022 de fatores de risco LO, fatores de risco LS e outros fatores de risco.

** 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.*