

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.

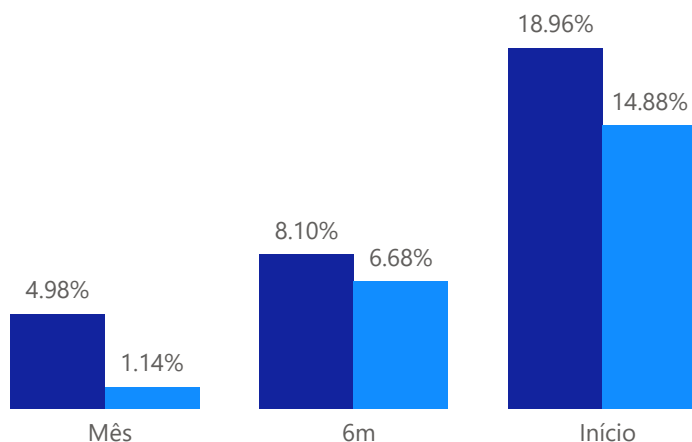
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

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%	4.98%					10.92%	7.63%
	CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%					8.86%	0.09%
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

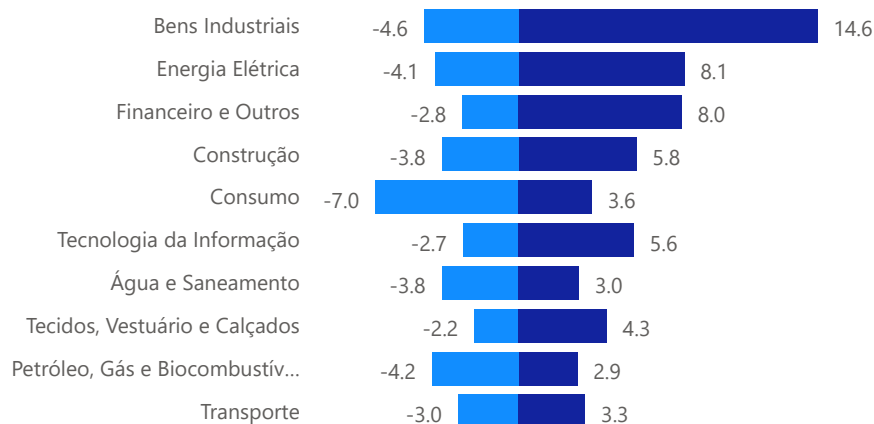
Performance Acumulada

● Fundo ● CDI



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno

Retorno Bruto	19.57%
Retorno Líquido	18.96%
Taxa de Performance	-0.61%

Estatísticas

Correlação vs Ibovespa	0.06
Índice de Sharpe	0.44

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	120
Número de posições short	89
Maior posição long (% PL)	2.66
Maior posição short (% PL)	-2.52
Total long (% PL)	83.80
Total short (% PL)	-56.16
Patrimônio Líquido	R\$ 55,090,152.26

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	30.49	-12.74	17.75
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	45.05	-31.56	13.50
Small (inf. a R\$1bi)	8.87	-12.35	-3.47

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 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 Short Sistemático FIC FIM

O AZ Quest Bayes Long Short Sistemático FIC FIM completou 1 ano e 1 mês em Agosto/2023.

As estratégias de Long Short Fatoriais tiveram um mês de plena recuperação em Agosto, com destaque para as famílias LS de Valor, Crescimento e técnico (Momentum/Reversão), todas com ganhos superiores a +5% no mês. As famílias mais defensivas como Qualidade (+2,9%) e Low Risk (+0,13%) também entregaram performances positivas.

O AZ Q Bayes LS Sis FIC FIM de 8% de vol. fechou o mês em +4,98%, com performance acumulada no ano de +10,92% . No acumulado desde o seu lançamento está com +cerca de 19% vs CDI de 14,9%.

A correlação do fundo com o Ibovespa é praticamente 0.

O fundo AZQ Bayes LS SIS FIC FIM tem atualmente 120 posições compradas e 89 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 . Agosto foi um mês de recuperação, sendo que o aumento da volatilidade no mercado ajudou a estratégia long short a capturar o prêmio de risco dos fatores puros e retomar sua performance descorrelacionada com ativos do mercado em geral.

* 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.