

## 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.

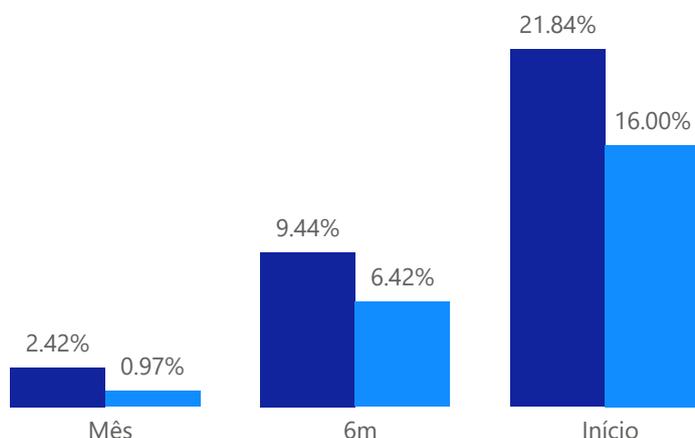
## Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

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%	2.42%				13.61%	7.38%
	CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%				9.92%	0.08%
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

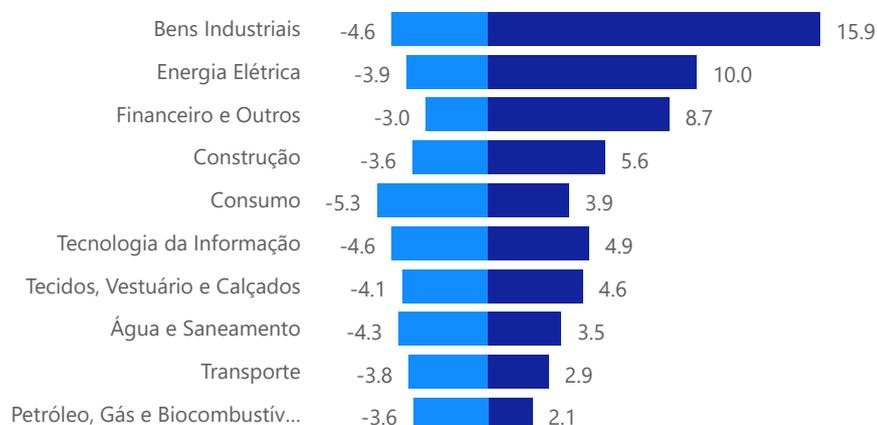
## Performance Acumulada

● Fundo ● CDI



## Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



## Retorno

Retorno Bruto	22.87%
Retorno Líquido	21.84%
Taxa de Performance	-1.03%

## Estatísticas

Correlação vs Ibovespa	0.20
Índice de Sharpe	0.62

## Exposições e Concentração em Ações \*

Número de posições long	110
Número de posições short	97
Maior posição long (% PL)	2.43
Maior posição short (% PL)	-2.63
Total long (% PL)	86.51
Total short (% PL)	-60.86
Patrimônio Líquido	R\$ 57,089,343.21

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	33.88	-12.01	21.88
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	44.26	-34.20	10.05
Small (inf. a R\$1bi)	8.94	-15.18	-6.24

## 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 Setembro seguiu dinâmica de maior volatilidade iniciada em Agosto com a incerteza em relação ao cenário de inflação em mercados como EUA, Europa e Japão e os impactos nas decisões dos bancos centrais. O FED em sua reunião de Setembro indicou que poderá aumentar em mais 25bps os juros o que diminui a incerteza em relação ao pico de juros nos EUA mas também indicou que tem expectativa de manter os juros mais altos por mais tempo, indicando para 2024 corte de apenas -0,5%.

O S&P500 terminou o mês em -4,9% e o 3º. Trimestre em -3,7%. O Nasdaq fechou Setembro em -5,8% e -4,1% no trimestre, O Dow cedeu -3,5% no mês e -2,6% no trimestre. Esse foi o pior desempenho mensal dos principais índices e Ações dos EUA no ano, mas ainda conservando altas relevantes para o ano. Apesar desses dois meses negativos, os mercados de ações nos EUA seguem em tendência positiva e as estratégias de CTA (trend following) seguem alocadas na ponta comprada nesses mercados.

O Yield dos títulos do tesouro americano voltaram a subir fechando o mês em +4,57% para o título de 10 anos enquanto o yield para o título de 2 anos fechou em +5,03%. As estratégias de CTA (trend following) seguem alocadas na ponta comprada de juros/vendida títulos nesses mercados, embora com alocações menores devido às fortes oscilações e mudanças de regime ocorridas desde o evento do SVB no início de 2023.

Nos EUA os dados de inflação têm vindo em linha com o esperado, com a inflação de núcleo cedendo um pouco mas em patamares altos. Os dados de atividade e emprego seguem fortes mas com ligeira queda. A inflação do núcleo nos EUA está caindo lentamente, agora em +4,3% a.a. para Agosto 2023, ainda bem acima da média histórica de +3,53%.

Esse cenário seguiu impulsionando o dólar vs outras moedas durante o mês de Setembro. Mas essa dinâmica a favor do dólar não está muito forte. Os modelos de CTA (trend following) estão alocados com pouca exposição na ponta comprada USD vs outras moedas de países desenvolvidos, mas estão fora de alocação em qualquer das pontas no caso do Real e do Peso Mexicano.

O petróleo esboçou um segundo mês de forte recuperação, assim como outros mercados de energia como gás e heating oil. Esses mercados estão em uma tendência moderada de alta.

Essa oscilação do mercado no mês de Setembro, seguindo a dinâmica iniciada em Agosto não impactou negativamente a expectativa de oscilação do mercado evidenciada pelo VIX, que seguiu no mês de Setembro nos mesmos patamares de Agosto, ou seja, entre 17 e 18.

A maior parte dos mercados oscilou no Brasil, embora menos em Setembro vs Agosto. O USD manteve-se em torno de BRL 5. As NTNBS tiveram performance negativa no mês. As ações esboçaram leve alta embora a maior parte das ações do Ibovespa tenha caído no mês, com o índice sendo sustentado pelas altas expressivas das ações de Petrobrás (superior a +8%) e Vale (+3,84%).

As estratégias de fatores de risco se beneficiaram dessa oscilação de Setembro, sobretudo as versões Long Short com destaque para LS Técnico, LS Crescimento, LS Baixo Risco. As versões Long Only apresentaram bom comportamento, com performance melhor para Técnico, Baixo Risco, Crescimento e Qualidade vs Universo, e também se destacando vs a maior parte das ações do Ibovespa com exceção de Petro e Vale.

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

Nos EUA foi anunciado pelo FED o provável pico de juros, +0,25% acima dos níveis atuais. O contra-ponto menos positivo é a expectativa de juros mais altos por mais tempo.

O Brasil está bem à 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 próximo de 8% 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, AZQ Bayes FIA, AZQ Bayes Long Biased e AZQ Bayes LS.

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

O AZ Quest Bayes Long Short Sistemático FIC FIM completou 1 ano e 2 meses em Setembro/2023.

As estratégias de Long Short Fatoriais tiveram um segundo mês de plena recuperação em Setembro, com destaque para as famílias LS de Técnico (Momentum), Crescimento e Baixo Risco, essas com ganhos superiores a +2% no mês. A família de Qualidade (+1,3%) também foi bem. Valor não foi bem no mês. No ano a maior parte das famílias apresentam ganhos relevantes, com destaque para Técnico, Crescimento, Qualidade e Valor.

O AZ Q Bayes LS Sis FIC FIM de 8% de vol. fechou o mês em +2,42%, com performance acumulada no ano de +13,61%. No acumulado desde o seu lançamento está com +21,8% vs CDI de 16%.

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 e Setembro foram meses 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 portfólio, diversificação e gestão de risco. Entretanto, são estratégias de risco alto e podem apresentar perdas significativas.