

## 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.

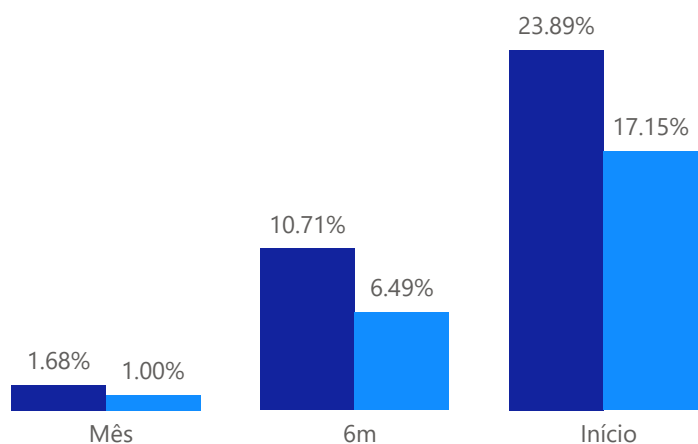
## Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

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%	1.68%			15.52%	7.40%
	CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%			11.02%	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

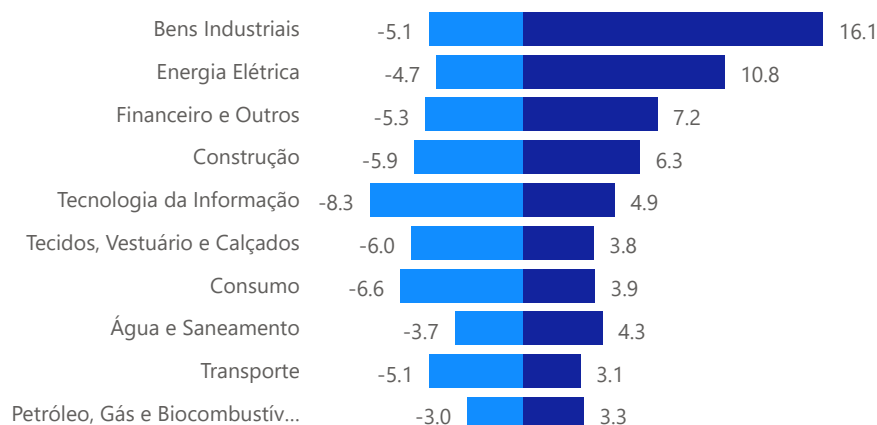
## Performance Acumulada

● Fundo ● CDI



## Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



## Retorno

Retorno Bruto	25.10%
Retorno Líquido	23.89%
Taxa de Performance	-1.21%

## Estatísticas

Correlação vs Ibovespa	0.23
Índice de Sharpe	0.70

## Exposições e Concentração em Ações \*

Número de posições long	109
Número de posições short	91
Maior posição long (% PL)	2.47
Maior posição short (% PL)	-2.87
Total long (% PL)	90.28
Total short (% PL)	-71.17
Patrimônio Líquido	R\$ 60,209,886.79

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	35.77	-12.96	22.81
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	44.11	-37.78	6.33
Small (inf. a R\$1bi)	10.96	-20.93	-9.97

## 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 Outubro 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. Combinou-se a esse ambiente a guerra na Palestina, o que gerou impacto sobretudo nos preços das commodities de energia.

O S&P500 terminou o mês com oscilação de -2.1% e o Nasdaq fechou Outubro em -2.8%. Também impactados por alguns resultados abaixo do esperado como de Alphabet. O Dow cedeu -1.3%. Esse foi o segundo pior desempenho mensal dos principais índices de Ações dos EUA no ano, mas ainda conservando altas relevantes para o ano. Apesar de três meses consecutivos 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. Os mercados da Europa (Eurostoxx) e da China entraram em tendência de baixa.

O Yield dos títulos do tesouro americano mostrou um comportamento de aumento da inclinação com o yield do bond de 2 anos subindo pouco enquanto o yield do tesouro de 10 anos subiu mais, aumentando em mais de 30 bps a inclinação nesses vencimentos.

Esse cenário seguiu impulsionando o dólar vs outras moedas durante o mês de Outubro. 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 terceiro mês de recuperação, assim como outros mercados de energia como gás e heating oil. Esses mercados estão em uma tendência moderada de alta.

Os mercados no Brasil também foram impactados no final do mês por discursos infelizes do presidente em relação à política fiscal e à meta de déficit zero do governo.

A maior parte dos mercados oscilou no Brasil. O USD manteve-se em torno de BRL 5. As NTNBs tiveram performance negativa no mês. A maior parte das ações da bolsa brasileira apresentou oscilação bastante negativa no mês, com destaque para ações menores. O fator de Tamanho oscilou -8,4% no mês. O Ibovespa apresentou oscilação menos negativa pelo segundo mês consecutivo do que o Universo Bayes com ajuda relevante das ações da Petrobrás.

As estratégias de fatores de risco Long Short (LS) se beneficiaram dessa oscilação de Outubro, com destaque para LS Técnico, LS Valor e LS Crescimento. As versões Long Only foram piores do que o Ibovespa, que foi beneficiado pelas ações de Petrobrás. Todas as famílias de fatores de risco Long Only (LO) apresentaram retorno bem mais negativo do que o Ibovespa; o destaque negativo foi o fator de Tamanho.

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

Por hora o FED está mantendo os juros com expectativa de juros mais altos por mais tempo. Agora no início de Novembro, com dados melhores de emprego, há uma expectativa de que se atingiu o pico de juros nos EUA.

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 entre 8% e 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.

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

O AZ Quest Bayes Long Short Sistemático FIC FIM completou 1 ano e 3 meses em Outubro/2023.

As estratégias de Long Short Fatoriais tiveram um terceiro mês fortemente positivo em Outubro, com destaque para as famílias LS de Técnico (Momentum), Valor e Crescimento, essas com ganhos superiores a +1,5% no mês. No ano a maior parte das famílias de fatores LS apresentam ganhos relevantes, com destaque para Técnico e Crescimento.

O AZ Q Bayes LS Sis FIC FIM de 8% de vol. fechou o mês em +1,7%, com performance acumulada no ano de +15,52%. No acumulado desde o seu lançamento está com +23.9% vs CDI de 17,1%.

A correlação do fundo com o Ibovespa é praticamente 0.

O fundo AZQ Bayes LS SIS FIC FIM tem atualmente 109 posições compradas e 91 posições vendidas.

Após um período extremamente positivo em 2021 e 2022, a estratégia Long Short tem novamente apresentado consistência durante o ano de 2023.

\* 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.