

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.

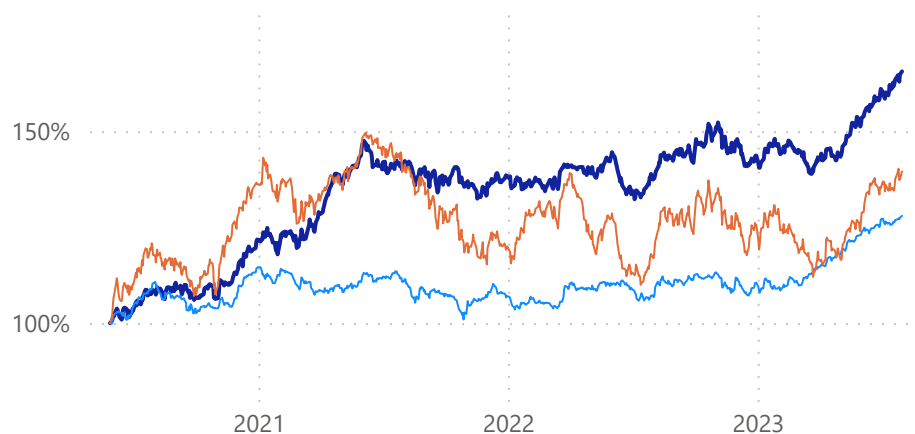
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

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%						15.27%	9.86%
	IMA-B 5+	-1.26%	1.17%	3.73%	3.03%	4.13%	3.37%	0.73%						15.74%	6.73%
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

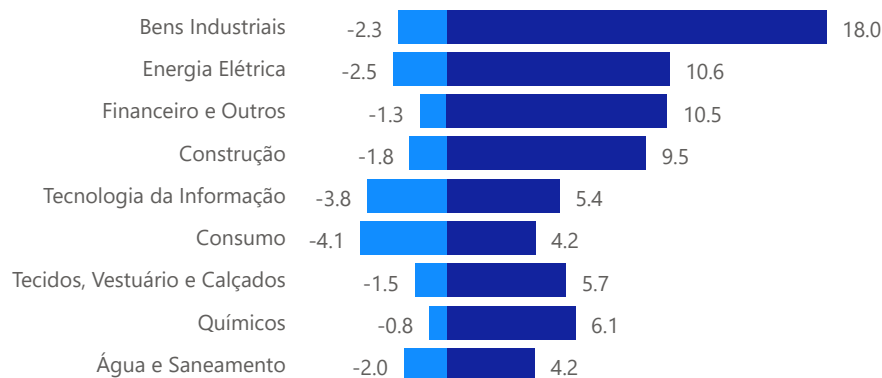
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno Acumulado

Cota Líquida	65.57%
IMA B 5+	27.96%

Ret. por Sub-Estratégia

Mês

Ações (LO+LS)	2.65%
Bayes Global Systematic Fund	0.03%
Títulos Públicos	0.15%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.62
Correlação vs Ibovespa	0.49
Índice de Sharpe	0.75

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	112
Número de posições short	96
Maior posição long (% PL)	3.03
Maior posição short (% PL)	-1.39
Total long (% PL)	106.45
Total short (% PL)	-32.20
Patrimônio Líquido	R\$ 23,304,040

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	39.1	-7.8	31.2
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	55.1	-17.5	37.6
Small (inf. a R\$1bi)	12.8	-7.2	5.7

Exposição a Outros Fatores (Ex Ações)

Bayes Global Systematic Fund	6.52%
NTNB (venc. 30, 35)	3.83%

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 portfólio, 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 Biased Sistemático FIM

O Bayes Long Biased fechou o mês de Julho 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 +2,8% vs IMAB5+ +0,7% vs Ibovespa +3,2%. No ano com +15,3% ou 200% CDI vs Ibovespa +11,1% vs IMAB5+ +15,7%. No acumulado de 3 anos e 2 meses, o fundo apresentou resultado líquido de taxas de 65,5% (235 % CDI) vs IMA-B5+ +28% vs Ibovespa 39,5%, 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 0,49 com o Ibovespa. Ao longo do tempo, esperamos uma correlação ainda menor sobretudo vs IMAB5+.

Os fatores de risco Long Only foram bem durante o mês de Junho, com destaque para Crescimento, Tamanho, Valor e Momentum ou seja, todas as famílias mais cíclicas e de maior perfil de risco. Qualidade e Baixo Risco apresentaram performance bem abaixo do Universo, justamente indicando que as famílias mais defensivas estão agora indo pior do que aquelas de perfil de risco maior.

As famílias de fatores de risco LS foram também positivas durante o mês de Junho, com destaque para Crescimento e Tamanho, com um gap muito maior vs as famílias defensivas.

Em relação às contribuições de retorno no Bayes Long Biased para o mês de Abril, Fatores Ações (LO+LS) contribuíram 2,65% no mês, enquanto o Bayes Global 0,03% e títulos públicos +0,15%.

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.