

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.

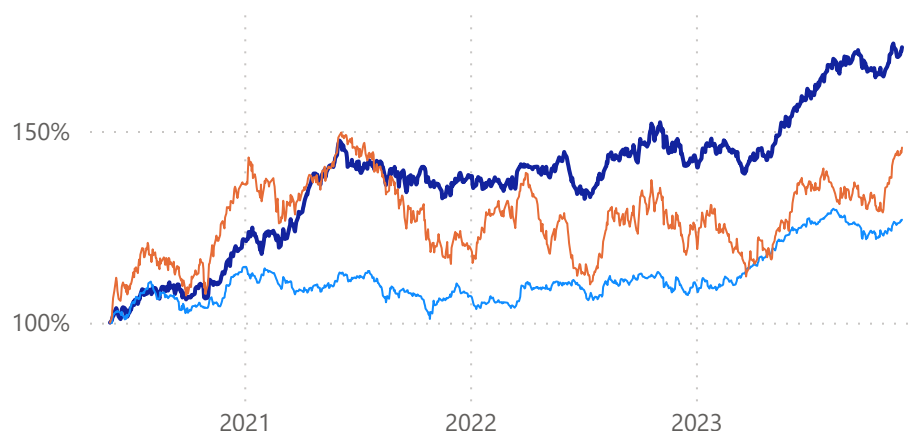
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

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%	0.71%	-2.48%	4.65%		19.64%	9.58%
	IMA-B 5+	-1.26%	1.17%	3.73%	3.03%	4.13%	3.37%	0.73%	-1.27%	-1.92%	-0.98%	3.39%		14.75%	7.15%
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

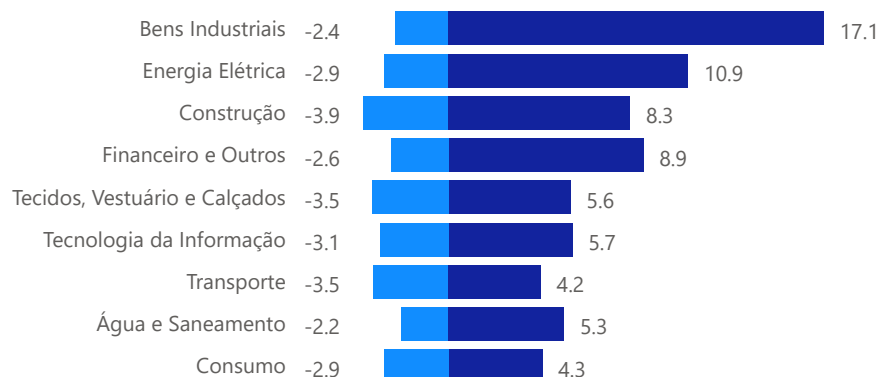
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno Acumulado

Cota Líquida	71.85%
IMA B 5+	26.86%

Ret. por Sub-Estratégia	Mês	YTD
Ações (LO+LS)	4.56%	12.38%
Bayes Global Systematic Fund	-0.05%	0.45%
Títulos Públicos	0.15%	1.51%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.76
Correlação vs Ibovespa	0.54
Índice de Sharpe	0.68

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	110
Número de posições short	81
Maior posição long (% PL)	3.23
Maior posição short (% PL)	-1.72
Total long (% PL)	103.42
Total short (% PL)	-37.79
Patrimônio Líquido	R\$ 31,716,668

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	39.4	-10.2	29.2
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	55.9	-17.7	38.3
Small (inf. a R\$1bi)	8.6	-10.4	-1.9

Exposição a Outros Fatores (Ex Ações)

Bayes Global Systematic Fund	5.80%
NTNB (venc. 30, 35)	2.75%

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 Novembro apresentou recuperação nos ativos de risco em geral. Os índices de ações nos EUA subiram fortemente sendo o melhor mês do ano em 2023 até agora. Esse movimento foi desencadeado por uma série de dados melhores de emprego e inflação nos EUA, o que levou a uma reversão da tendência de alta de juros para baixa com alta significativa dos bonds e de ativos de risco.

O FED deixou os juros estáveis em sua reunião de Novembro o que, aliado aos melhores indicadores de inflação, emprego e atividade, levou o mercado a inferir que o FED pausaria o ciclo de aumento de juros. No dia de hoje, 04 de Novembro de 2023, o mercado futuro de juros prevê um corte de -1,3% pelo FED em 2024 a partir de Maio/2024, com mais de 90% de chances, mais do que projeta o próprio FED (corte de apenas 0,25%). Essa visão "dovish" será testada pelos dados que poderão ou não corroborar essa visão de queda de juros enquanto a economia nos EUA se mantém aquecida, embora desacelerando. Por conta dessa reversão de expectativas para corte de juros, O S&P 500 fechou o mês em +8,9% enquanto o Nasdaq em +10,7%, as maiores altas mensais desde Julho 2022.

O rally se espalhou para outros ativos; o Russell 2.000 subiu +8,8% e o Dow também. Os setores mais sensíveis a juros como Real State, Tecnologia, Financeiro, Consumo subiram ao menos 10% no mês. Esse movimento gerou valorização das moedas em geral vs USD. O VIX caiu para as mínimas do ano. A alta foi tão forte no mês e com uma tendência de corte de juros que parece ter pode se firmar nos próximos meses. O Bitcoin alcançou USD 40,000, mais do que dobrando no ano em 2023.

O modelo CTA do fundo Bayes Global reverteu suas posições vendidas em bonds e começou a comprar bonds em vários mercados, incluindo UK (gilts), Alemanha (5 e 10 anos). Também iniciou posições vendidas em USD e compradas em moedas como EUR, AUS, Libra, Franco Suíço). Ainda não entrou comprado moedas como Real e Peso Mexicano. Também virou comprado Prata e Cobre. Segue comprado índices de ações nos EUA e do Japão. O mercado de energia segue oscilando sem tendência clara nesse momento, com expectativa de desaceleração econômica de um lado afetando a percepção do preço de petróleo e gás de um lado e as indicações de corte de produção dos produtores, sobretudo Arábia Saudita, do outro.

Os mercados emergentes reagiram fortemente, inclusive o Brasil, com altas expressivas do Ibovespa e do Real, e queda nos juros futuros.

No mês as famílias de fatores de risco LO foram aquelas que mais subiram, com destaque justamente para as famílias de maior perfil de risco como Técnico (momentum / reversão), Crescimento e Valor, nessa ordem. Em relação às famílias LS, a maior parte das famílias teve performance pouco positiva ou quase zerada enquanto uma família LS apresentou performance bem negativa, Qualidade, que tem como posições short as empresas de baixa qualidade ou Junk.

O que esperar para Dezembro de 2023 e para o ano de 2024?

Caso o cenário que se configurou em Novembro 2023 se cristalize, ou seja, de expectativa de corte de juros nos EUA, com alta dos bonds e dos ativos de risco em geral, esse movimento poderá se intensificar sobretudo em mercados emergentes.

Espera-se continuidade da performance francamente positiva de ativos de risco em geral, com oscilações maiores por conta dos juros normalizados. Os fatores de risco mais cíclicos deverão seguir indo melhor, sobretudo nos períodos / meses de maiores altas, como Valor, Crescimento e Momentum. Isso gera um cenário positivo e tende a beneficiar estratégias de fatores, nas 3 versões, AQ Bayes FIA, AZQ Bayes Long Biased e AZQ Bayes LS.

AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático FIM

O Bayes Long Biased fechou o mês de Novembro de 2023 com +4,65% vs IMAB5+ +3,40% e o Ibovespa +12,54%.

No ano com +19,64% vs CDI +12,04% vs Ibovespa +16,03% vs IMAB5+ +14,75%. No acumulado de 3 anos e 5 meses, o fundo apresentou resultado líquido de taxas de +71,85% (vs CDI com +33%) vs IMA-B5+ +26,86% vs Ibovespa 45,7%, 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 0,7 com IMAB5+ e 0,5 com o Ibovespa. Ao longo do tempo, esperamos uma correlação ainda menor sobretudo vs IMAB5+.

Os fatores de risco LO foram destaque no mês de Novembro, sobretudo as famílias mais agressivas como Técnico (Momentum e Reversão), Crescimento e Valor, nessa ordem, com altas expressivas acima de 13% no mês.

As famílias de fatores de risco LS tiveram performance em geral perto de zero, sendo que LS Qualidade foi bem negativo, justamente por conta da alta das empresas de baixa Qualidade ou "junk".

Em relação às contribuições de retorno no Bayes Long Biased para o mês de Novembro, Fatores Ações (LO+LS) contribuíram + 4.56% no mês, enquanto o Bayes Global -0.05% e títulos públicos sobretudo LFT e NTN-B +0.15%.

O fundo AZQuest Bayes Long Biased Sis FIM segue apresentando consistência em momentos de draw-down do mercado, bem como em momentos positivos e vem se destacando vs outros fundos com exposição ao mercado de renda variável por conta de sua construção, extremamente diversificada e alocada nos fatores LO e LS que capturam prêmio de risco com baixa correlação entre si e vs outras classes de ativos, bem como por sua alocação dinâmica a esses fatores de risco LO e fatores de risco LS.

* 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.