

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.

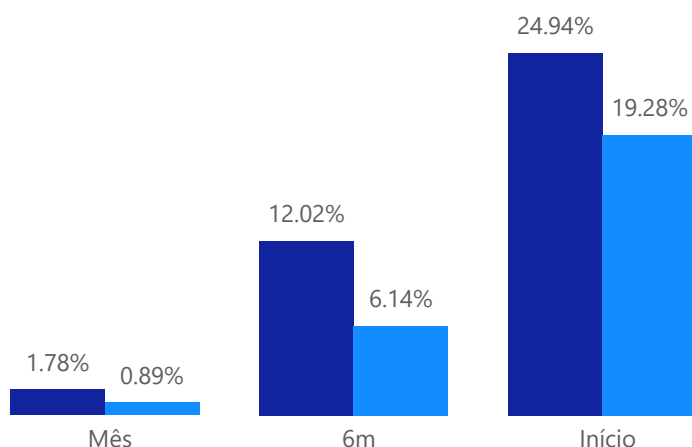
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

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%	-0.91%	1.78%	16.50%	7.76%
	CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.89%	13.04%	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

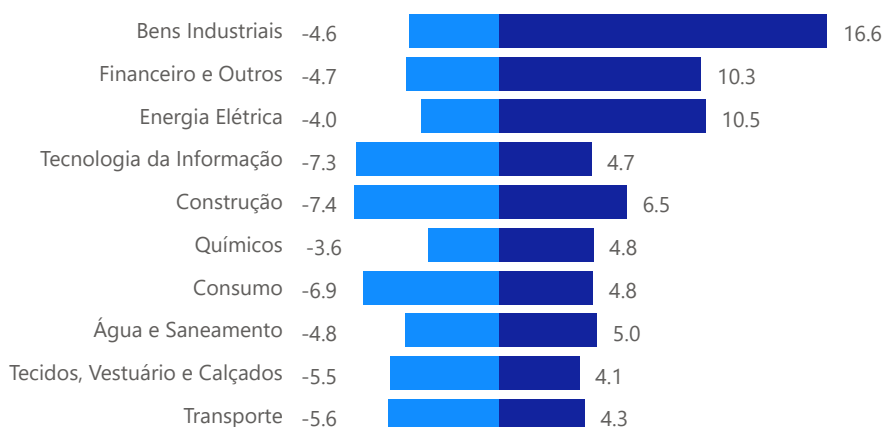
Performance Acumulada

● Fundo ● CDI



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno

Retorno Bruto	25.69%
Retorno Líquido	24.94%
Taxa de Performance	-0.75%

Estatísticas

Correlação vs. Ibovespa	-0.28
Índice de Sharpe	0.46

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	111
Número de posições short	91
Maior posição long (% PL)	2.90
Maior posição short (% PL)	-2.63
Total long (% PL)	98.82
Total short (% PL)	-75.59
Patrimônio Líquido	R\$ 78,257,471.25

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	37.92	-15.47	22.45
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	51.90	-47.79	4.11
Small (inf. a R\$1bi)	9.54	-12.83	-3.29

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 Dezembro seguiu com forte recuperação nos ativos de risco em geral, sobretudo após o FED indicar que voltou a considerar cortes de juros de 0,75% em 2024, posição que era consenso em meados de 2023. Após os dados benignos do PCE divulgados no final do mês, a tendência de alta dos ativos de risco e queda da volatilidade intensificou-se ainda mais.

O rally de bonds seguiu bem forte a ponto dos modelos de tendência passarem a posições compradas em bonds governamentais de países ricos para todos os mercados e vencimentos. O mercado futuro de juros nos EUA passou a apreçar cortes superiores a 1% para os juros nos EUA para o ano de 2024, a partir de Abril/Maio. Os modelos também seguiram comprados os índices de ações dos EUA, UK, Euro (Eurostoxx), Japão, com exceção do Hang Seng (segue vendido). Segue vendido Oil/Gas/Heating Oil. Comprado nas metálicas e BTC. Comprado na maior parte das moedas vs USD.

O fechamento do ano foi bem forte com altas de +13% para o Dow, + 24% para o S&P e +40% para o Nasdaq. O Ibovespa fechou ano com alta de +22,28%.

No mês de Dezembro/23 as famílias de fatores de risco LO foram aquelas que mais subiram, com destaque para Valor e Técnico (Momentum). Todas famílias de fatores de risco LO subiram ao menos perto de +6,5% no mês de Dezembro. Em relação às famílias LS, algumas famílias como Técnico, Baixo Risco e Valor foram muito bem com retornos relevantes, i.e. acima de +2% no mês, enquanto Qualidade e Crescimento tiveram performance estável.

O que esperar para o ano de 2024

O cenário atual de cortes de juros nos EUA para 2024, com expectativa de cortes de 0,75%, gerou uma forte dinâmica de alta dos ativos de risco desde Novembro 2023. O fôlego dessa dinâmica dependerá dos dados de inflação em emprego e poderemos ter oscilações usuais por conta dessas incertezas. Espera-se continuidade da performance francamente positiva de ativos de risco em geral, com oscilações maiores por conta dos juros normalizados.

Mesmo com possíveis oscilações esse é um cenário promissor para estratégias fatoriais em ações. 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 as 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 5 meses em Dezembro/2023.

As estratégias de Long Short Fatoriais tiveram um mês muito bom, recuperando o mês anterior. A maior parte das famílias de fatores de risco LS apresentaram retorno relevante como Valor, Baixo Risco e Técnico.

O AZ Q Bayes LS Sis FIC FIM de 8% de vol. fechou o mês em +1,78%, com performance acumulada no ano de +16,5% e volatilidade no ano de cerca de 7,7%. No acumulado desde o seu lançamento está com cerca de +25% vs CDI de 19,3%.

A correlação do fundo com o Ibovespa é praticamente 0.

O fundo AZQ Bayes LS SIS FIC FIM tem atualmente 111 posições compradas e 91 posições vendidas.

Após um período extremamente positivo em 2021 e 2022, a estratégia Long Short de Fatores beta neutral, fechou o ano de 2023 com retorno convincente (+16,50%) e descorrelacionada com as classes de ativos em geral. O AZQ Bayes Long Short (LS), por ser mais descorrelacionada e buscar capturar esse prêmio dos rankings dos indicadores (fatores) sem exposição ao mercado, tende a ir melhor nos momentos de maiores oscilações(=dispersão), seja em um mercado em baixa ou em alta.

** 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.*