

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.

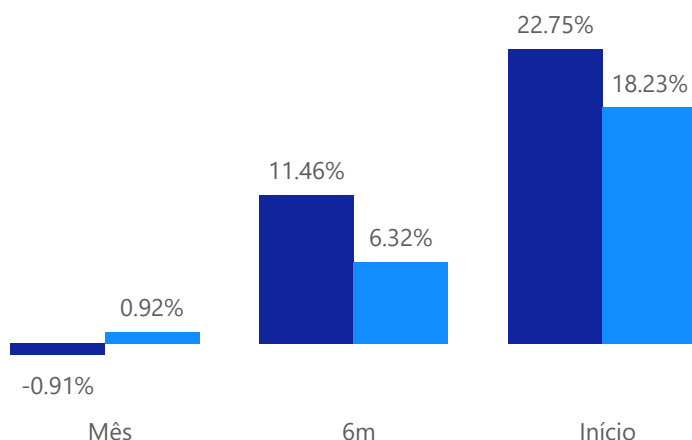
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

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%		14.46%	7.68%
	CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%		12.04%	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

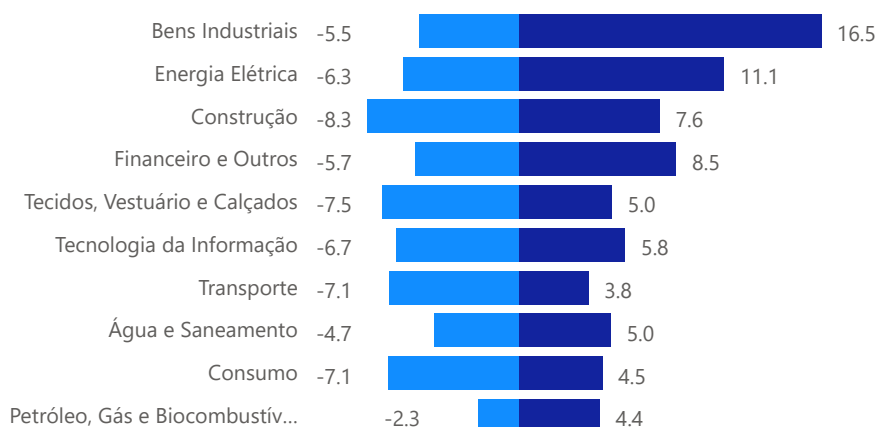
Performance Acumulada

● Fundo ● CDI



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno

Retorno Bruto	23.26%
Retorno Líquido	22.76%
Taxa de Performance	-0.50%

Estatísticas

Correlação vs Ibovespa	0.37
Índice de Sharpe	0.35

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	108
Número de posições short	87
Maior posição long (% PL)	3.07
Maior posição short (% PL)	-2.87
Total long (% PL)	100.27
Total short (% PL)	-82.33
Patrimônio Líquido	R\$ 75,776,674.24

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	38.74	-21.23	17.51
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	53.43	-39.45	13.98
Small (inf. a R\$1bi)	8.72	-22.18	-13.46

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 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 Short Sistemático FIC FIM

O AZ Quest Bayes Long Short Sistemático FIC FIM completou 1 ano e 4 meses em Novembro/2023.

As estratégias de Long Short Fatoriais tiveram um mês pior em Novembro após 3 meses fortes, com a maior parte das famílias com performance praticamente zerada sendo que a família LS Qualidade apresentou performance bem negativa de -4,5% . No ano a maior parte das famílias de fatores LS apresentam ganhos relevantes, com destaque para Técnico e Crescimento. Qualidade LS está apresentando dificuldades com a ponta short "junk" mas segue ligeiramente positiva no ano.

O AZ Q Bayes LS Sis FIC FIM de 8% de vol. fechou o mês em -0,9%, com performance acumulada no ano de +14,46% e volatilidade no ano de cerca de 7,6%. No acumulado desde o seu lançamento está com +22,8% vs CDI de 18,2%.

A correlação do fundo com o Ibovespa é praticamente 0.

O fundo AZQ Bayes LS SIS FIC FIM tem atualmente 108 posições compradas e 87 posições vendidas.

Após um período extremamente positivo em 2021 e 2022, a estratégia Long Short de Fatores beta neutral, tem apresentado consistência durante o ano de 2023 com alguns meses negativos como Novembro em que a volatilidade fica deprimida e tem algum impacto sobre a estratégia.

** 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.*