

Objetivo e Estratégia

Fundo long-biased sistemático, que aloca em fatores de risco de ações, com mais de 150 posições, entre compradas e vendas, 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 e long-short.

Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2025	Bayes LB	1.82%	-3.44%	2.12%	5.81%	3.77%	2.29%	-3.20%	6.68%	2.77%				19.70%	11.65%
	IMA-B 5+	0.43%	0.41%	2.83%	2.33%	2.45%	1.86%	-1.52%	0.54%	0.44%				10.14%	6.13%
2024	Bayes LB	-1.87%	2.30%	0.83%	-4.17%	-2.23%	0.17%	-0.34%	1.89%	-3.55%	2.29%	-2.40%	-2.71%	-9.62%	11.12%
	IMA-B 5+	-1.47%	0.51%	-0.55%	-2.91%	1.59%	-2.25%	3.24%	0.77%	-1.42%	-1.66%	-0.23%	-4.37%	-8.63%	7.00%
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%	4.71%	25.28%	9.31%
	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%	3.94%	19.28%	7.02%
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%	12.73%
	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

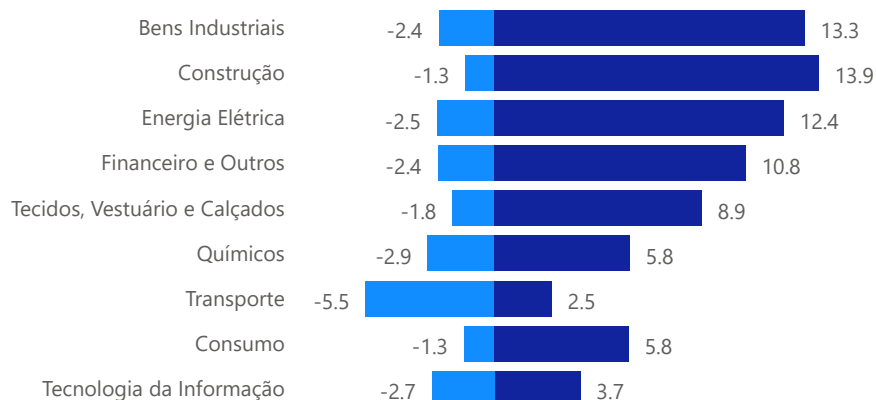
Desempenho Histórico

● Bayes FIM ● IMAB5+ ● Ibovespa



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno Acumulado

Cota Líquida	94.66%
IMA B 5+	32.70%

Estatísticas

Correlação vs IMAB-5+	0.45
Correlação vs Ibovespa	0.79

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	104
Número de posições short	71
Maior posição long (% PL)	3.75
Maior posição short (% PL)	-2.28
Total long (% PL)	117.32
Total short (% PL)	-39.15
Patrimônio Líquido	R\$ 12,764,507

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	45.4	-10.2	35.2
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	61.4	-23.1	38.3
Small (inf. a R\$1bi)	10.7	-6.2	4.6

Ret. por Subestratégia (%)	Mês	YTD	Total
LO	1.89	16.49	84.28
LS	0.95	4.66	35.23
Títulos Públicos	0.24	1.84	13.60
Outros	0.00	0.00	-3.68
Despesas	-0.32	-3.29	-34.76

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 setembro de 2025 foi bem positivo para o mercado, sobretudo após o início dos cortes de Juros pelo FED, que cortou os juros em 25bps de 4,25% para 4%. Os índices americanos bateram recordes, o S&P 500 subiu +3,5% e Nasdaq +5,6%, com a melhor performance para setembro desde 2010. No ano o Nasdaq sobe +21,8%. Essa alta impactou ações menores bem como descontadas com características de Valor. O Russell 2.000 subiu +3% no mês. Momentum de Receita e Lucro também impulsionaram ações no mês. O S&P 500 Growth Index subiu 4,8% enquanto o S&P 500 Momentum Index subiu +5,1% no mês. As famílias de fatores de risco mais defensivas como Qualidade (+1,9%) e Baixo Risco (+0,8%) tiveram altas mais comedidas. A família de Valor subiu +1,2% no mês.

As economias Americana e Brasileira parecem estar desacelerando, sendo que os dados de emprego tanto nos EUA como no Brasil estão vindo mais fracos.

A desvalorização do Dólar impulsionou moedas como o Real sendo que o Ouro segue um dos ativos preferidos para se proteger dos governos perdulários globais. O Ouro subiu +11,7% no mês de setembro e no ano sobe +47,2%.

Os papéis públicos Brasileiros como NTN-Bs seguem sem acompanhar a dinâmica positiva do Real vs USD e das ações, provavelmente por conta do risco fiscal que impacta ativos de duration maior.

No Brasil as ações locais seguiram dinâmica positiva do mês anterior e chegaram a novas máximas, também impulsionadas pelos cortes de juros nos EUA.

As famílias de Fatores de Risco que melhor performaram em setembro para Ações no Brasil foram também as famílias de Momentum (+4,9%) e Crescimento (+3,05%). Valor também apresentou rentabilidade relevante (+2,2%).

Expectativas para o Segundo Semestre de 2025

O início dos cortes de juros nos EUA incentiva dinâmica de queda no Dólar e melhora nos ativos de risco em geral. A piora dos níveis de emprego ainda sem impacto inflacionário das tarifas pode levar a uma sequência de cortes de juros pelo FED maior do que o que está apreçado na curva futura.

A expectativa de desaceleração da economia Brasileira com queda dos níveis de emprego e impacto positivo na queda de expectativa de inflação poderá melhorar a dinâmica de convergência de inflação para o centro da meta e levar a uma antecipação do início de corte de juros no Brasil. O Fiscal ainda é um risco.

Os riscos são vários, como mais tarifas, risco fiscal e político no Brasil.

A expectativa de pico de juros no Brasil e possíveis cortes de juros a partir do início de 2026, pode seguir beneficiando Fatores de Risco mais cíclicos como Valor e Crescimento, melhorando significativamente a performance dos Fatores de Risco LO vs Ibovespa e dos fatores LS até o final desse ano de 2025. Setores mais descontados e cíclicos, que encontram-se ainda bem descontados e estão entregando performance historicamente convincente podem seguir se beneficiando.

AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático FIM

O AZQ Bayes Long Biased FIM fechou o mês de setembro de 2025 com uma performance de +2,77% e atingindo nova máxima histórica do fundo, que completou 5 anos em maio de 2025, com +94,66% ou 147% do CDI, vs IMA-B5+ 32,7% e Ibovespa de +67,3% no mesmo período. No ano de 2025 o fundo está com +19,7% (190% do CDI) vs IMA-B+ (+10,1%) vs Ibovespa +21,6%.

A alocação desde 2024 do LB é 60% em Fatores de Risco Long Only (LO) e 40% em Fatores de Risco Long Short (LS). A alocação bruta e líquida varia com um modelo de alocação sistemática tática que avalia se o mercado está mais "risk-on" vs "risk-off" usando como variáveis explicativas indicadores macroeconômicos globais. A exposição bruta da estratégia atualmente é de 156,4% sendo comprada +117,3% e vendida -39,1% ou seja, líquida comprada em +78,2%.

O fundo está com mais de 160 posições entre compradas e vendidas, com exposição líquida comprada de +5% em small cap, +37% em mid cap e +33,7% em large cap.

A correlação do fundo vs IMA-B5+ é de 0,45. A correlação com a bolsa em geral oscila entre 0,6 e 0,8 e com uma volatilidade em 12%.

As famílias de Fatores de Risco LO apresentaram comportamento positivo no mês de setembro, com destaques para LO Técnico (+4,9%) e LO Crescimento (+3%). LO Valor e Baixo Risco tiveram rendimento acima de 2% para o mês enquanto LO Qualidade entregou resultado abaixo de 2%.

Já as famílias de Fatores de risco LS seguiram em recuperação no mês com +2,5% de variação, com destaque para LS Técnico (+2%) e LS Baixo Risco (+2,2%).

A Bayes segue com projetos de melhorias que envolvem as versões dos modelos de fatores. Há pesquisas recorrentes de desenvolvimento de novos indicadores, inclusive usando dados não estruturados.

Novo Sistema de Execução Eletrônica para rebalanceamento dos fundos. BIES. Importante salientar que o sistema de execução/rebalanceamento dos fundos usou nosso novo sistema de execução diário com bandas pelo terceiro mês. O sistema executa incrementalmente apenas caso a posição ótima em uma ação seja diferente o suficiente da posição atual. Segundo esse sistema, o fundo poderá executar posições em qualquer dia, controlando turnover e desde que ações que tenham oscilado de forma relevante tal que pós custo transacional, é eficiente executar. Isso nos ajuda a buscar maior eficiência aproximando as posições em produção dos fundos (realizado) do backtest, constantemente, ao mesmo tempo que controlando custos de transação.

* 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.