

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 vendas, com orçamento de risco visando volatilidade esperada próxima de 8% a.a.. Tem como objetivo gerar retorno absoluto e descorrelacionado, visando índice de Sharpe superior a 1,0.

Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2025	Bayes LS FIC FIM	-1.87%	-1.93%	-0.32%	1.16%	0.50%	2.49%	0.86%	5.47%	2.34%				8.81%	7.80%
	CDI	1.01%	0.99%	0.95%	1.06%	1.14%	1.10%	1.28%	1.16%	1.22%				10.35%	0.09%
2024	Bayes LS FIC FIM	4.57%	1.54%	0.16%	-0.88%	-0.01%	0.28%	-4.01%	-1.12%	-1.26%	3.16%	-0.40%	1.16%	2.97%	7.60%
	CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.84%	0.93%	0.84%	0.93%	10.92%	0.06%
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

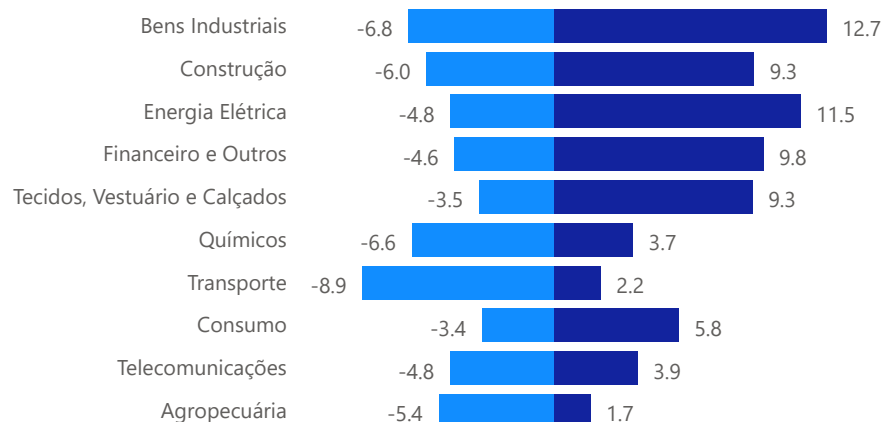
Desempenho Histórico

● Fundo ● CDI



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno

Retorno Bruto	39.98%
Retorno Líquido	39.98%
Taxa de Performance	0.00%
Correlação vs. Ibovespa	-0.17

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	97
Número de posições short	77
Maior posição long (% PL)	3.25
Maior posição short (% PL)	-3.87
Total long (% PL)	102.66
Total short (% PL)	-77.04
Patrimônio Líquido	R\$ 17,958,935.93

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	36.78	-18.87	17.91
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	56.67	-43.93	12.74
Small (inf. a R\$1bi)	9.38	-14.48	-5.10

Ret. por Subestratégia (%)	Mês	YTD	Total
Long	3.18	28.37	61.10
Short	-0.44	-14.95	-3.93
Títulos Públicos	0.02	0.54	4.99
Outros	0.00	0.00	4.89
Despesas	-0.43	-5.15	-27.08

* Dados referentes à carteira master, último dia do mês

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 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 Short Sistemático FIC FIM

O AZ Q Bayes LS Sis FIC FIM terminou o mês de setembro com performance positiva em +2,34%.

O fundo está atualmente comprado +102% e vendido -77.9% com mais de 160 posições entre compradas e vendidas.

LS Fatores seguiu recuperação no mês com destaque para LS Técnico e LS Baixo Risco com performance no mês acima de +2%.

As famílias de Fatores Long Short (LS), após recuperação desde junho/2025, com recuperação relevante em agosto e também agora em setembro.

Importante salientar que o fundo usa atualmente a 5ª versão do modelo de Fatores, F2022, sendo que a primeira versão é de 2012.

A Bayes segue com projetos de melhorias que envolvem a versão Long Short. Avançamos mais um pouco nessa pesquisa com análise de tratamento de correlação entre as famílias LS e formas de aperfeiçoá-las ainda mais com avanços em trabalhos desenvolvidos no passado que já haviam melhorado os modelos. Há também 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.*