

Objetivo e Estratégia

Fundo de ações sistemático baseado em estratégia de fatores de risco para ações. Estratégia de fatores de risco para ações no Brasil desenvolvida desde 2010 por sócios da Bayes CM que fundaram Principia CM em 2004. Estratégia com histórico desde 2015 com performance superior ao Ibovespa. Fundo com mais de 100 posições e com alta diversificação por ação e setorial. Beta esperado abaixo de 1. Objetivo de gerar I. Sharpe acima de 1, considerando-se tracking error esperado em torno de 10% vs Ibovespa. Continuo desenvolvimento de novos fatores de risco, inclusive alternativas aquelas usualmente conhecidas. Fundo adequado às Resoluções nº 4.963 e nº 4.661.

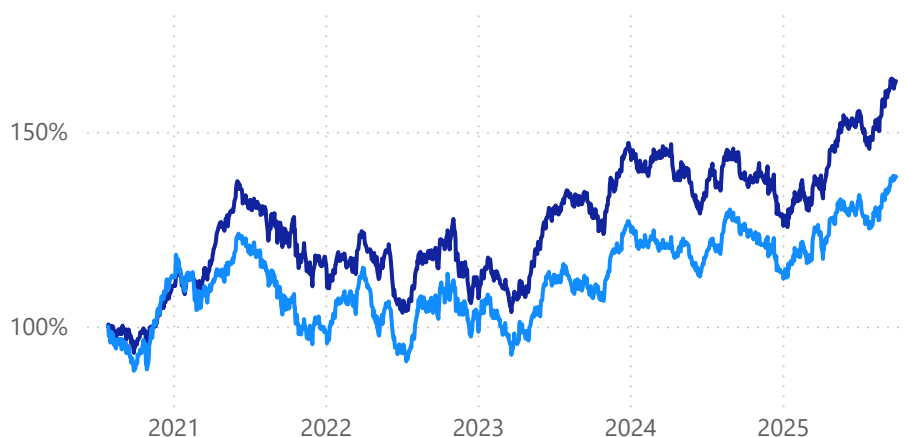
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2025	Bayes FIA	3.80%	-2.75%	4.04%	8.16%	4.32%	1.56%	-4.65%	7.11%	2.94%				26.52%	15.34%
	Ibovespa	4.86%	-2.64%	6.08%	3.69%	1.45%	1.33%	-4.17%	6.28%	3.40%				21.58%	15.15%
2024	Bayes FIA	-4.28%	2.34%	1.04%	-5.58%	-2.97%	-0.15%	2.62%	5.14%	-3.98%	0.93%	-2.71%	-4.93%	-12.43%	14.96%
	Ibovespa	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%	6.54%	-3.08%	-1.60%	-3.12%	-4.28%	-10.36%	12.92%
2023	Bayes FIA	4.10%	-5.88%	-2.30%	2.34%	8.59%	8.66%	2.93%	-2.12%	0.24%	-5.68%	10.77%	7.09%	30.61%	15.56%
	Ibovespa	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	-2.94%	12.54%	5.38%	22.28%	17.10%
2022	Bayes FIA	0.76%	-2.49%	6.46%	-5.14%	2.05%	-12.61%	5.80%	5.56%	0.38%	6.01%	-7.18%	-2.13%	-4.47%	19.55%
	Ibovespa	6.98%	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%	-11.50%	4.69%	6.16%	0.47%	5.45%	-3.06%	-2.45%	4.69%	21.01%
2021	Bayes FIA	-1.93%	-1.12%	9.12%	7.55%	5.99%	-1.51%	-1.95%	-0.41%	-4.62%	-5.89%	-2.62%	5.32%	6.79%	18.97%
	Ibovespa	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%	-6.74%	-1.53%	2.85%	-11.93%	20.90%
2020	Bayes FIA							-0.51%	-1.94%	-3.93%	-1.54%	10.94%	7.30%	10.42%	16.99%
	Ibovespa							-2.63%	-3.44%	-4.80%	-0.69%	15.90%	9.30%	12.70%	22.19%

* Data da primeira cota do fundo: 29/07/2020

Desempenho Histórico

● Bayes FIA ● Ibovespa



Setores com Maiores Exposições (%PL)

Construção	12.1
Bens Industriais	11.0
Energia Elétrica	10.1
Financeiro e Outros	7.7
Tecidos, Vestuário e Calç...	6.9
Consumo	5.3
Shopping & Real Estate	5.1
Health Retail & Generics	5.1
Químicos	4.8

Retorno Acumulado

Cota Líquida	63.01%
Ibovespa	38.48%

Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.83
Tracking Error vs. Ibov	8.66%

Exposições e Concentração *

Número de posições	134
Maior posição comprada (% PL)	3.24
Ações Compradas (% PL)	97.42
Patrimônio Líquido	R\$271,844,754

MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	35.94
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	50.88
Small (inf. a R\$1 bi)	10.58

* Dados referentes à carteira no último dia do mês

Dados para investimento

Taxa de adm.	2,00% a.a.
Taxa de performance	20% sobre o que exceder o índice Ibovespa (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.
Administrador	Intrag DTVM
Custodiante	Itaú Unibanco S.A.
Auditor	Ernst & Young
Classif. ANBIMA	Fundo de Ações (FIA)
CNPJ/MF	37.569.846/0001-57

* 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 Sistemático Ações FIA

O fundo AZQ Bayes FIA fechou o mês de setembro de 2025 com +2,94% vs Ibovespa com +3,4%.

No ano está com +26,52% vs Ibovespa +21,58%.

No acumulado, o fundo alcançou nova máxima histórica, após completar cinco anos em julho/25, com +63% vs Ibovespa +38,48%.

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

As famílias de Fatores de Risco Long Only (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%.

O fundo segue com padrão de oscilação abaixo do Ibovespa na maior parte dos períodos e no acumulado, com beta de 0,8. O tracking error segue em cerca de 9%.

O fundo está com mais de 120 posições, e exposição de cerca de 10% em small cap, 51,3% em mid cap e 36,02% em large cap.

Como comentamos anteriormente estamos testando um modelo alternativo de fatores usando método de machine learning chamado IPCA (ver artigo <https://bayescm.com/archives/1241>) que completou 6 meses em junho/25 no ambiente de "paper trading", ou seja, pré-produção. Nessa fase logamos todas as posições diariamente no banco de dados emulando condições próximas de produção. A intenção é em algum momento nesse ano implementar esse modelo em parte pequena do AZQ Bayes FIA.

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.

* 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.