

ANEXO 1 - ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO - SIMPLIFICADO				
(Termo de Credenciamento)				
Nome Fundo	AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA			CNPJ: 37.569.846/0001-57
Administrador	BEM DTVM (Bradesco)	Nº Termo Cred.	CVM 3067	CNPJ: 00.066.670/0001-00
Gestor	Bayes Capital Management Investimentos LTDA e AZ Quest	Nº Termo Cred.	CVM No. 18.274 CVM no. 6435	CNPJ: 36.174.602/0001-02 04.506.394/0001-05
Custodiante	BEM DTVM (Bradesco)			CNPJ: 00.066.670/0001-00
Classificação do Fundo Resolução CMN 4.963/21				
	FI 100% títulos do TN		FI Ações referenciados	
	FI Renda Fixa/Referenciados		FI de Índices Referenciados em Ações	
	FI de Índices Referenciados em Renda Fixa	x	FI em Ações	
	FI de Renda Fixa		FI Multimercado	
	FI de Índices Referenciados em Renda Fixa		FI em Participações	
	FI em Direitos Creditórios		FI Imobiliário	
	FI Renda Fixa "Crédito Privado"		Outros Ativos:	
Identificação dos documentos analisados referentes ao Fundo:		Data do doc.	Página na internet em que o documento foi consultado ou disponibilizado pela instituição	
1. Questionário Padrão Due Diligence para Fundo de Investimento – Seção 2 da ANBIMA		04.23	Enviado por email	
2. Regulamento		02.10.23	https://web.cvm.gov.br/app/fundosweb/#/consultaPublica	
3. Lâmina de Informações essenciais		04.01.24	https://bayescm.com/bayes-sistemático-acoés-fia/	
4. Formulário de informações complementares		2023	https://bayescm.com/conteudos/	
5. Perfil Mensal		04.01.24		
6. Demonstração de Desempenho		Em tempo real	https://bayescm.com/bayes-sistemático-acoés-fia/	
7. Relatórios de Rating		28.12.23	https://bayescm.com/conteudos/	
8. Demonstrações Contábeis		30.06.23	Enviado por email	
Resumo das informações do Fundo de Investimento				
Data de Constituição:	29 Jan 2020	Data de Início das Atividades:	Jan 2020	
Política de Investimentos do Fundo	Índice de referência/objetivo de rentabilidade: Ibovespa			
Público-alvo:	Público em Geral			
Condições de Investimento (Prazos/ Condições para resgate)	Prazo de Duração do Fundo			
	Prazo de Carência (dias)			
	Prazo para Conversão de Cotas (dias)		D+1	
	Prazo para Pagamento dos Resgates (dias)		D+16 úteis	
	Prazo Total (dias)		D+16 úteis	
Condições de Investimento (Taxas)	Taxa de entrada (%)		-	
	Taxa de saída (%)		-	
	Taxa de administração (%)		2% a.a.	
Taxa de Performance				

	Índice de referência	Frequência	Linha-d'água			
	Ibovespa	Semestral	20% com linha-d'água			
Alterações relativas ao Admin/Gestor do fundo:	O fundo começou com Administração e Custódia BTG e há mais de 2 anos migrou para BEM (Bradesco DTVM)					
Consultas a fatos relevantes divulgados:	-					
Análise da aderência do fundo ao perfil da carteira do RPPS e à Política de Investimentos:	Segundo Regulamento o fundo destina-se a receber recursos provenientes de investidores em geral, principalmente: (i) Entidades Fechadas de Previdência complementar e (ii) Regimes Próprios de previdência social, segundo Ress. No. 4.994 no. 4.963 e alterações posteriores.					
Principais riscos associados ao Fundo:	O fundo investe em mais de 100 ações listadas sobretudo na B3 usando ao menos 97,0% do seu patrimônio, de forma extremamente diversificada. Não usa derivativos ou alavancagem. Tem bem pouco caixa que fica em CDI ou LFT.					
Histórico de Rentabilidade do Fundo						
Ano	Nº de Cotistas	Patrimônio Líquido (R\$)	Valor da Cota do Fundo (R\$)	Rentabilidade Acumulada (%)	Variação % do índice de referência	Contribuição em relação ao índice de referência/ ou Desempenho do fundo como % do índice de referência
Jul/2020	13	13.685.406	1,1041621	10,42%	12,70%	-2,28%
2021	179	29.340.702	1,1791854	6,79%	-11,93%	18,72%
2022	68	28.885.970	1,126466	-4,47%	4,69%	-9,2%
2023	128	139.087.150	1,4713	30,61%	22,28%	8,33%
Acumulado		139.087.150	1,4713	47,13%	27.06%	20,1%
Análise conclusiva e comparativa com outros fundos:						
Análise da Carteira do Fundo de Investimento						
Composição da carteira (atual)	Espécie de ativos					% do PL
	Em 03 de Janeiro de 2024, o AZQ Bayes FIA está comprado em 110 ações listadas na B3, maior posição atual com cerca de 2,9% do Patrimônio do fundo. 8,5% small caps, 53,7% mid cap, 36,2% small cap e 1,6% em caixa indexado a CDI.					98,4%
Caso o Fundo aplique em cotas de outros Fundos de Investimento	CNPJ Fundo(s)		Classificação Resolução CMN		% do PL	
	1.		Não investe em outros fundos de investimento atualmente.		-	
	2.					
	3.					
					
Maiores emissores de títulos de crédito privado em estoque do Fundo	Emissor (CPF/CNPJ)		Tipo de Emissor		% do PL	
			Não tem e jamais terá crédito privado		-	
Carteira do Fundo é aderente à Política de Investimentos estabelecida em seu regulamento e com a classificação na Resolução CMN						



Prazo médio da carteira de títulos do Fundo (em meses (30) dias)		
Compatibilidade do Fundo com as obrigações presentes e futuras do RPPS	Compatível visto sua alta liquidez.	
Nota de Risco de Crédito	Agência de risco	Nota
	Austin Rating para Bayes Capital; Moody's para AZ Quest	QG3 para Bayes Capital MQ1 da Moody's para AZ Quest
Comentários Adicionais		

Declaro que tenho conhecimento dos aspectos que caracterizam este Fundo de Investimento, em relação ao conteúdo de seu Regulamento e de fatos relevantes que possam contribuir para seu desempenho, além de sua compatibilidade ao perfil da carteira e à Política de Investimentos do RPPS.

Data:		05/01/2024	
Responsáveis pela Análise:	Cargo	CPF	Assinatura
Marcello D S Paixão	Sócio Gestor	004.842.187-19	



PROTOCOLO DE ASSINATURA(S)

O documento acima foi proposto para assinatura digital na plataforma IziSign. Para verificar as assinaturas clique no link: <https://izisign.com.br/Verificar/6305-73E0-CDCA-C952> ou vá até o site <https://izisign.com.br:443> e utilize o código abaixo para verificar se este documento é válido.

Código para verificação: 6305-73E0-CDCA-C952



Hash do Documento

48CE03A67B45BE68C599DDDF3D9B459027D52F9C917F1B26385FC17003890A5A

O(s) nome(s) indicado(s) para assinatura, bem como seu(s) status em 05/01/2024 é(são) :

- ☒ MARCELLO DELGADO DA SILVA PAIXAO (Signatário) -
004.842.187-19 em 05/01/2024 14:53 UTC-03:00
Tipo: Certificado Digital - BAYES CAPITAL MANAGEMENT
INVESTIMENTOS LTDA - 36.174.602/0001-02



AZQUEST



BC Previ

São Paulo, novembro de 2023

AZQUEST

- 1. Bayes Capital + AZ Quest**
- 2. Diferenciais**
- 3. Processo de Investimentos**
- 4. Estratégias**
- 5. Anexos**

CONSTRUINDO NOSSA HISTÓRIA DESDE 2001



Fundação da **Quest Investimentos**, por Luiz Carlos Mendonça de Barros

Lançamento do 1º fundo da estratégia **Macro**

2001



Inauguração da estratégia **Valor – Quest Small Caps**

2005

Lançamento do **Quest Ações**, 1º fundo de Renda Variável



2009

Azimut Brasil adquire 60% do capital da Quest Investimentos

Formação do conselho consultivo presidido por Luiz Carlos Mendonça de Barros



2015

TOP
GESTÃO
DE FUNDOS
2016



Incorporação dos fundos da **AZ Legan**

Premiação **ValorInveste – Top Asset de Renda Variável**

2016

Rating **MQ1** pela Moody's em **Excelente Qualidade de Gestão**

2020



Aquisição da **MZK Investimentos**, reforçando a área **Macro** da AZ Quest

XP Inc. e o fundo **XP Private Equity** adquirem participação na **AZ Quest**

2021

Celebrado o acordo de **cogestão** entre **AZ Quest** e **Bayes Capital**, trazendo mais uma estratégia – **Fundos Sistemáticos**

Criação da **primeira estratégia ilíquida** da AZ Quest – em dezembro listamos o fundo **Agro**



2022

PANORAMA
CAPITAL

Lançamento do primeiro fundo de **Infraestrutura** em março

Aquisição de 50% da **Panorama Capital** e inclusão da estratégia de **Fundos Imobiliários**

2023

NOSSO TIME



Assinado por 10 passos: SIDNEI LUIZ RIQUELME, MAFRA, MARCO, MICHELE KAMINSKI DA SILVA, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÉTERES, WANRLEY CORREA COSTA e + 3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://br-14cc.com.br/verificacao/61BF-CFBA-8FD6-A2A6> e informe o código 61BF-CFBA-8FD6-A2A6.

BAYES | Histórico e Timeline da Equipe

	93 - 96	97 - 01	02	03	04 - 06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
Marcello Paixão	Santander	Merril Lynch	Deutsche Bank	Principia Capital Management										Constancia Investimentos					Bayes Capital	AZ Quest Bayes		
Denis Lee	Merril Lynch		Principia Capital Management										Empresa Própria					Bayes Capital	AZ Quest Bayes			
Helder Palaro					Man AHL			Aquila Capital			Trader Sistemático Independente					Bayes Capital	AZ Quest Bayes					
Lucas Santiago											BMW (Alemanha)			Indústria Pré-Sal e internet of things					Bayes Capital	AZ Quest Bayes		
Luca Farah																			Flexform	Bayes Capital	AZ Quest Bayes	



2004

- Em 2004, a Principia Capital Management é fundada, uma das três primeiras gestoras quantitativas do mercado brasileiro
- Gestão de estratégias de arbitragem estatística e momentum, entre 2004 e 2012 com I. Sharpe acima de 2,0
- Primeiro modelo de fatores em ações no Brasil entre 2010 e 2012. Versão F2012



2014

- Fusão em 2014, criando a Constância Investimentos
- Retorno FIA desenvolvido na Principia > (Ibovespa + 10% a.a.), entre 2015 e Jan 2020
- 2ª Versão modelo F2017
- Desenhamos primeiro mandato de fundo 100% sistemático em ações com grande fundo de pensão
- Sócio em UK implementou estratégias sistemáticas globais em futuros



2020

- Em 2020 é criada a Bayes Capital Management, fundada por profissionais e com estratégias de investimentos com longo e consistente histórico



2022

- Em fev/2022 é celebrado o acordo de co-gestão entre AZ Quest e Bayes Capital

AZQUEST

AZQUEST

1. **Bayes Capital + AZ Quest**
2. **Diferenciais**
3. **Processo de Investimentos**
4. **Estratégias**
5. **Anexos**

BAYES CAPITAL MANAGEMENT | Diferenciais



PROCESSO ROBUSTO

- Construção do portfólio
- Alocação
- Otimização
- Execução

PROFISSIONAIS EXPERIENTES

- Formação e experiência em gestão sistemática, modelagem financeira, risco e ciência de dados
- Equipe Multidisciplinar

PESQUISA E INOVAÇÃO

- Ciência de Dados
- Machine Learning
- Melhoria de indicadores
- Novos indicadores

GOVERNANÇA

- Controles adequados
- Alinhamento de interesses entre gestores e investidores

Investimento em
PESQUISA
combinando
tecnologia e
estatística à análise
fundamentalista e
macro



Governança
adequada que
incentive criatividade
e meritocracia e
alinhe os interesses
entre os gestores e os
investidores



Foco em mercados
líquidos do Brasil e do
Exterior com
estratégias
sistemáticas baseadas
em fatores de risco

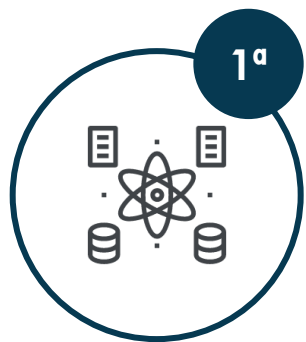


Discrecionariade
apenas em alocação
estratégica entre
modelos

AZQUEST

1. **Bayes Capital + AZ Quest**
2. **Diferenciais**
3. **Processo de Investimentos**
4. **Estratégias**
5. **Anexos**

PROCESSO DE INVESTIMENTO



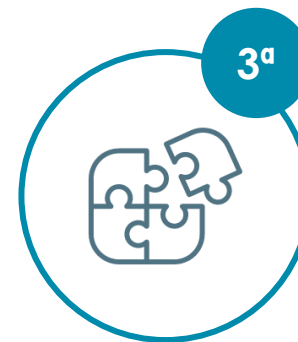
Captura e tratamento de dados

- Base de dados própria.
- Dados de microestrutura de mercado (ex: preço, volume de ações), dados fundamentalistas das empresas (BP, DRE e DFC), e dados macroeconômicos.
- A maior parte dos dados desde 2001.
- Frente de pesquisa dados não-estruturados.



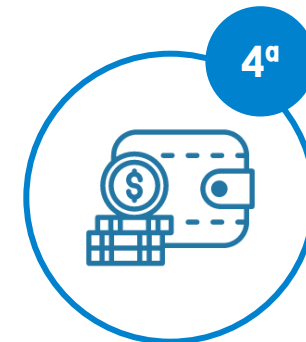
Biblioteca de indicadores

- Codificamos 100+ indicadores que são os sinais que definem as regras para selecionar os ativos.
- Indicadores fundamentalistas, de risco, macroeconômicos, de microestrutura de mercado como momentum, etc.



Fatores

- Essa fase trata de como se selecionar os indicadores e combiná-los para construir a estratégia de investimento.
- Duas formas de construção:
 1. Usando a construção FAMA-FRENCH dos fatores de risco tradicionais como Valor, Crescimento, Momentum, Risco e Qualidade.
 2. Usando construção de "Machine Learning".



Portfólio

- Construimos o portfolio através de critérios de otimização que levam em consideração: perfil de risco, questões relacionadas com escalabilidade, custo transacional nos rebalanceamentos, etc

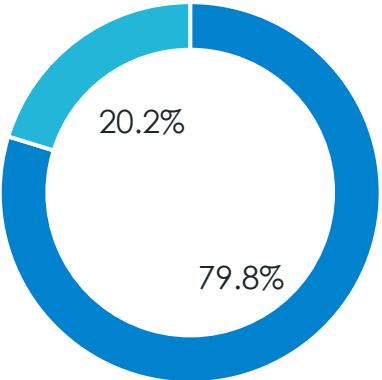
FATORES DE RISCO PARA AÇÕES

UNIVERSO IBOVESPA

84 AÇÕES



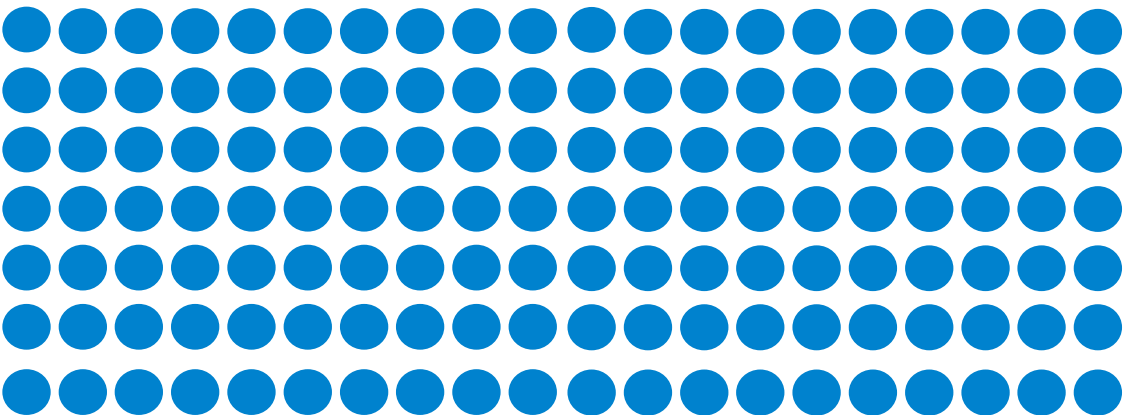
Market Cap



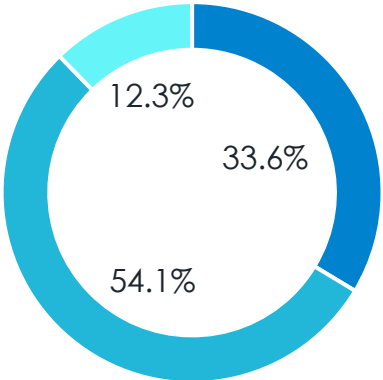
- Maior que R\$10 bi
- Entre R\$1 bi e R\$10 bi

UNIVERSO BAYES

220 AÇÕES



Market Cap



- Maior que R\$10 bi
- Entre R\$1 bi e R\$10 bi
- Menor que R\$1 bi

FATORES DE RISCO PARA AÇÕES

Crescimento

Medir crescimento de métricas como receita, lucro, fluxo de caixa, etc

Baixo Risco

Medir risco usando métricas como volatilidade, beta, etc

Momentum

Tendência de preço nas ações, de alta ou de baixa
Também indicadores de reversão

Valor

Métricas de avaliação de Ações
Barata vs Cara

Qualidade

Métricas de rentabilidade, solidez, boa governança, qualidade contábil, etc

5 Famílias

+



Fatores usando
Dados Não-
Estruturados



Indicadores Macro



Fatores ESG

VERSÕES DOS MODELOS DE FATORES DE AÇÕES

Primeira versão dos fatores utilizando quatro famílias: **Valor, Momentum, Crescimento e Qualidade**. Em seguida adicionamos a família baixo risco

F2012



F2015



Lançamento do formato **Long Only**

Correção de famílias para **diminuir correlação**. Análise de **Agrupamento de indicadores. Ranking intra-setorial** para algumas famílias de indicadores como Valor, Qualidade e Crescimento

F2018



F2020



Incorporação da versão F2018 e **inclusão das variáveis macro** para asset allocation no LB

Otimização de risco nos indicadores dentro das famílias de fatores de risco

F2022



AZQUEST

1. **Bayes Capital + AZ Quest**
2. **Diferenciais**
3. **Processo de Investimentos**
4. **AZ Quest Bayes FIA**
5. **Anexos**

AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FIA

Track Record

Estratégia com desempenho superior a Ibovespa + 10% a.a. desde 2015 (*backtest*)

Alocação

100% alocado em ações (sempre)
Risco de bolsa com beta abaixo de 1

Composição da Carteira

Diversificação da carteira de ações em mais de 100 posições e diversificação setorial

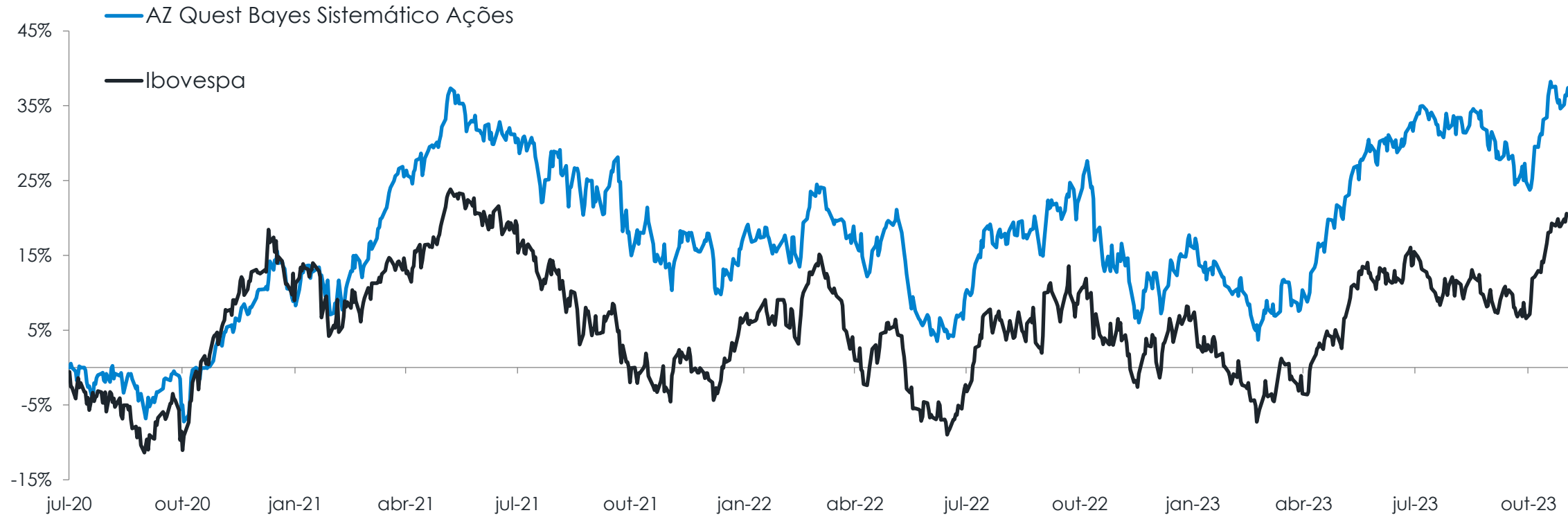
Equilíbrio

Balanceamento entre os estilos de investimento: Valor, Momentum, Crescimento, Qualidade e Risco

Destaque

Desde lançamento em 29 de Julho de 2020, um dos melhores fundos diversificados “all cap” do mercado

AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FIA



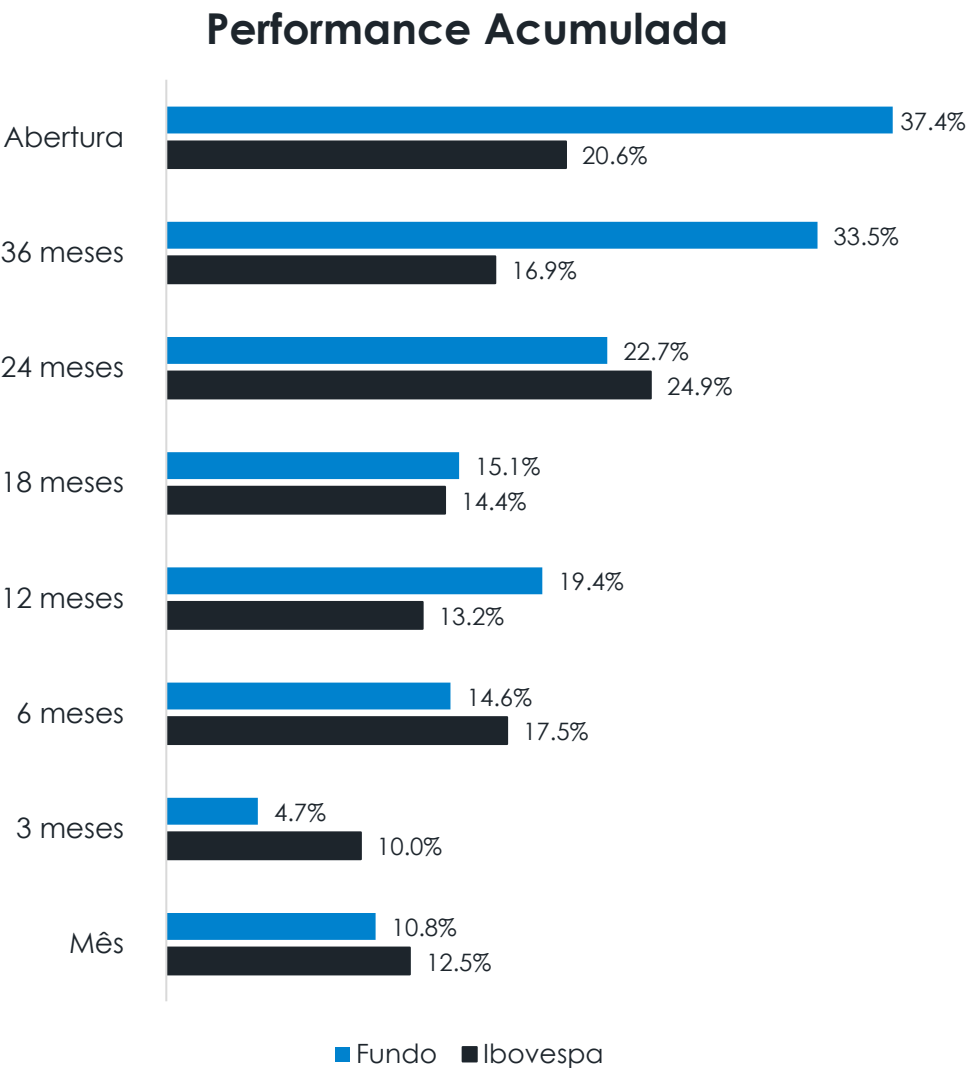
	MÊS	ANO	6M	12M	24M	36M	ABERTURA	CARACTERÍSTICAS		OBJETIVO E ESTRATÉGIA
FUNDO	10,77%	21,96%	14,63%	19,35%	22,70%	33,51%	37,38%	Tx. de Adm.	2,0% a.a.	Gerar índice de Sharpe acima de 1, considerando tracking error esperado em torno de 10% vs Ibovespa. Beta esperado abaixo de 1
IBOV	12,54%	16,04%	17,53%	13,20%	24,94%	16,93%	20,57%	Tx. de Perf.	20% s/ IBOV	Exposição a mais de 100 posições e com alta diversificação por ação e setorial
IBOV (-)	-1,8 p.p.	5,9 p.p.	-2,9 p.p.	6,2 p.p.	-2,2 p.p.	16,6 p.p.	16,8 p.p.	Aplicação mín.	R\$ 500,00	Equilíbrio em estilos de investimento: Value, Momentum, Growth, Quality and Risk
								Resgate	D+16 du	Adequado às Resoluções 3.922 e 4.661
								PL	R\$ 120 mi	
								Data de Início	29/07/2020	



AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FIA

Posições	
Número de Posições	109
Maior Posição Comprada (% PL)	2,97%
Ações Compradas (% PL)	99,25%

Market Cap	
Large (acima de R\$10 bi)	38,78%
Mid (entre R\$1 bi e R\$10 bi)	51,03%
Small (inferior a R\$1 bi)	9,44%



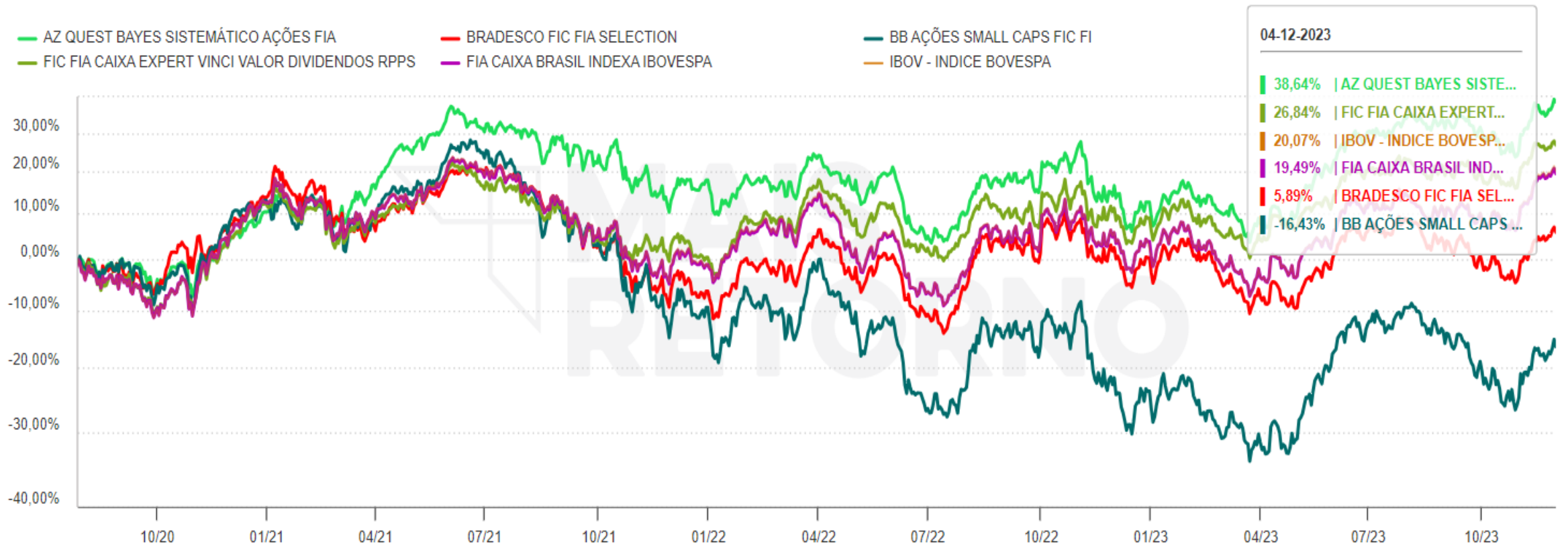
Alocação atual Balneário Camboriú Prev. em FIAs

O BC Previ possui cerca de 15% alocados em FIAs.

Nome do Fundo FIA	Posição em R\$ Milhões	% Total
CAIXA BRASIL INDEXA IBOVESPA FI AÇÕES	16.97	2.25%
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	15.577	2.07%
BRABESCO SELECTION FIC AÇÕES	13.181	1.75%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	9.1	1.21%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	8.85	1.17%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	8.5	1.13%
MOAT CAPITAL ADVISORY FIC AÇÕES	6.1	0.80%
BAHIA AM VALUATION FIC AÇÕES	6.1	0.80%
CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL FI AÇÕES	5.6	0.75%
CAIXA CONSUMO FI AÇÕES	4.4	0.58%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	4.1	0.54%
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	4	0.54%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	3.8	0.50%
ITAÚ MOMENTO 30 II FIC AÇÕES	2.8	0.38%
BRABESCO IBOVESPA PLUS FI AÇÕES	1.3	0.18%
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	0.93	0.12%
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	0.92	0.12%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	0.6	0.08%
	112.83	15.4%

Histórico últimos 3 anos Fundos de Ações FIAs na carteira Camboriú vs AZQ Bayes FIA

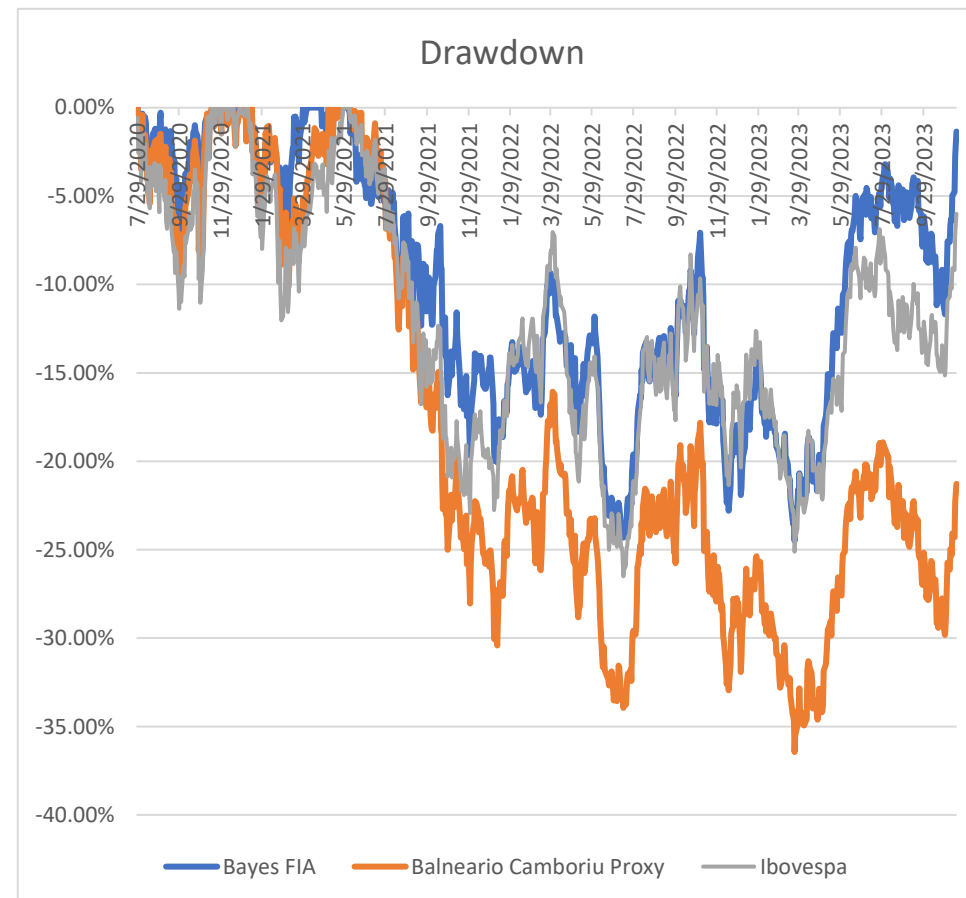
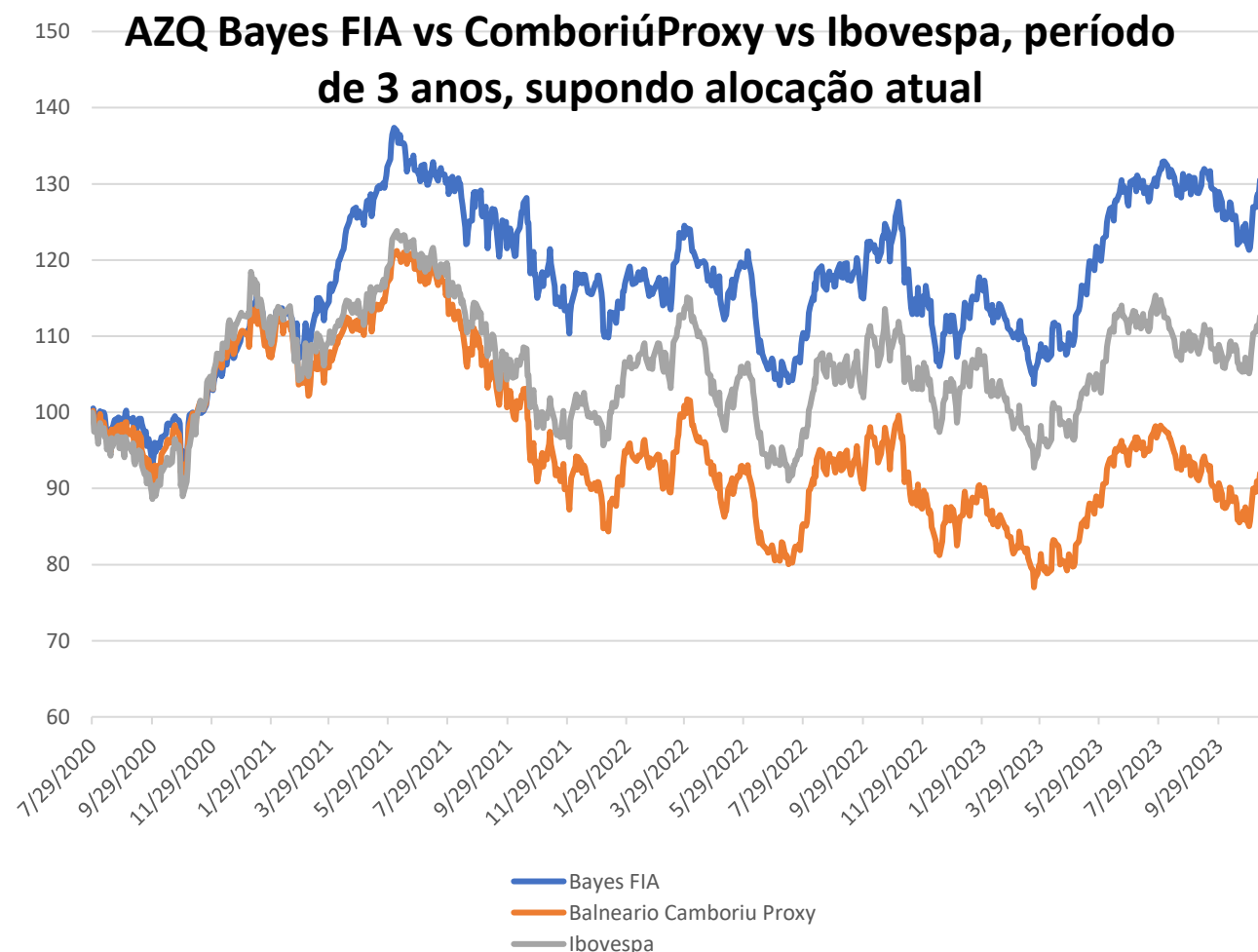
- Comparação do AZQ Bayes FIA com alguns fundos FIAs all caps da Carteira do Camboriú Previ.



Última atualização 04/12/2023.

AZQ Bayes FIA vs Fundos FIA do Camboriú Prev.

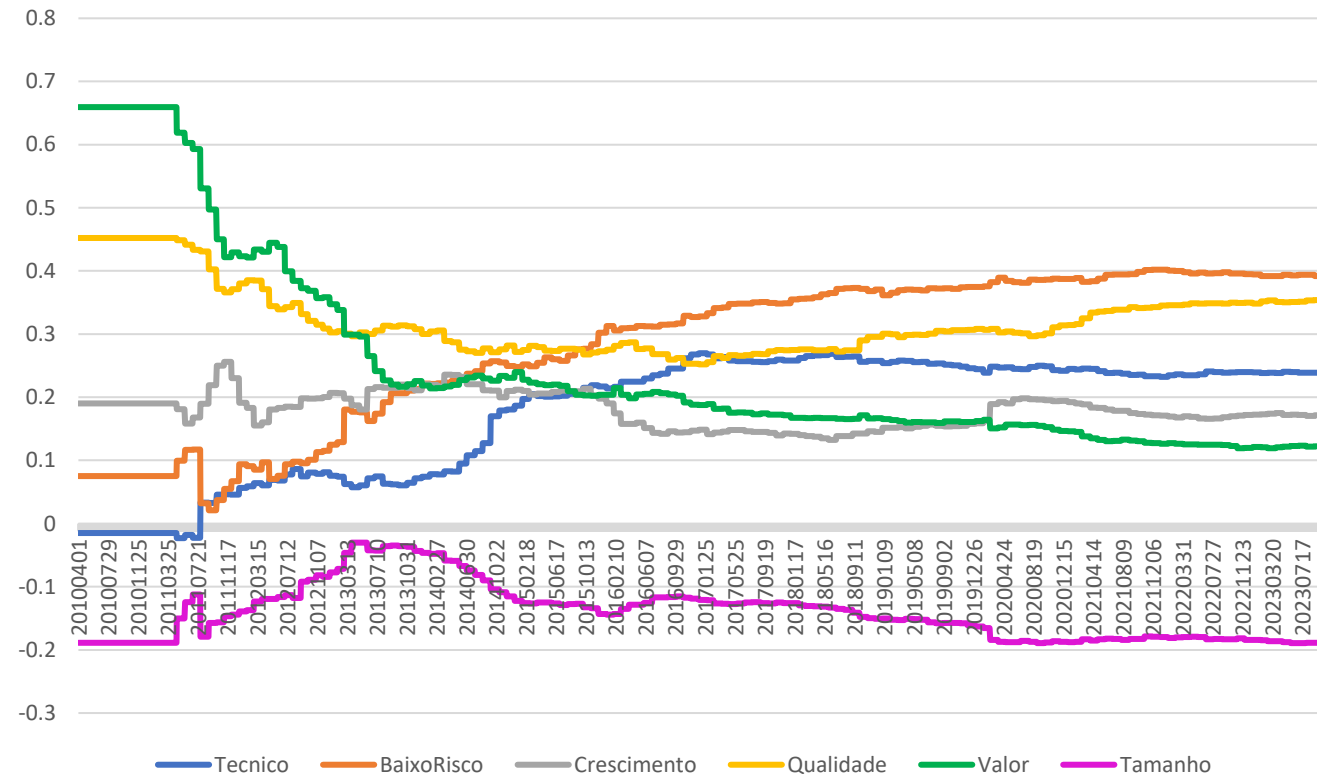
• Comparação da Performance acumulada em 3 anos do AZQ Bayes FIA vs carteira FIAs do BC Previ (Camboriú Proxy), supondo alocação atual nos últimos 3 anos. AZQ Bayes FIA agrega em termos de retorno e retorno ajustado a risco.



Exposição aos Estilos (=Fatores)

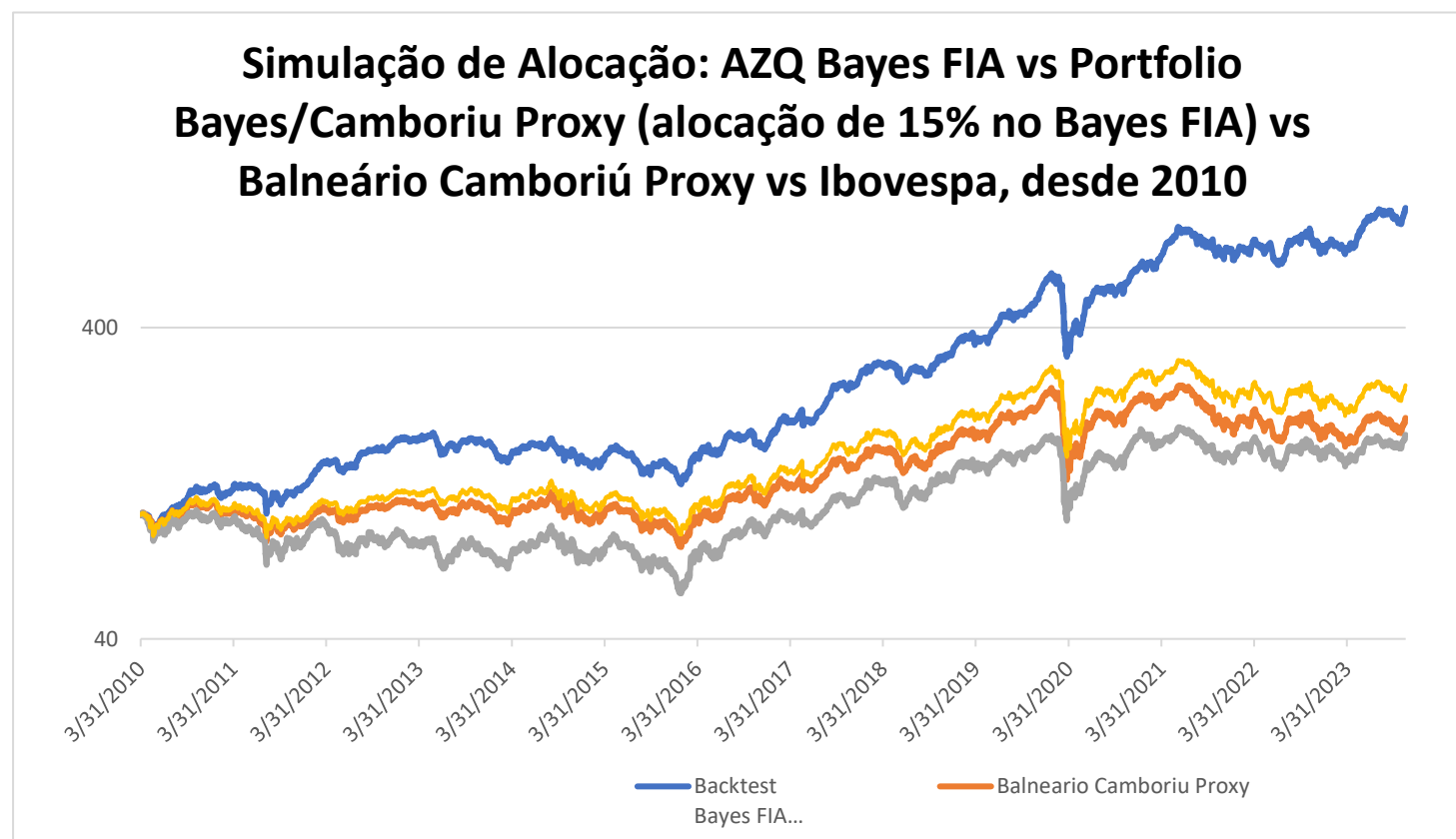
- Ao analisarmos a carteira atual de fundos de Ações (FIAs) do Camboriú Prev, verificando a exposição aos principais estilos (Fatores) que explicam retorno de ações, percebemos que há uma concentração alta no fator de risco Baixo Risco e Qualidade, e baixa exposição aos demais fatores de risco relevantes, como Técnico (Momentum e Reversão), Crescimento, e Valor.
- Valor, Momentum, Qualidade, Baixo Risco e Crescimento. São cinco estilos ou famílias de métricas para se escolher ações que são consagradas mundialmente. Enquanto Valor e Qualidade têm quase um século de histórica, Momentum tem quase meio século, Crescimento várias décadas e Baixo Risco cerca de 30 anos de histórico. Quando um portfólio fica concentrado em alguns estilos apenas, pode perder consistência e não conseguir entregar retorno ajustado a risco acima do mercado em geral no longo prazo.

Alocação atual em Fatores de Risco da Carteira do BC Previ



Carteira Simulada Alocando no AZ Q Bayes FIA

- Simulou-se para o período desde 2010, uma alocação hipotética do BC Previ no AZQ Bayes Ações FIA de 15% da alocação atual dos FIAs, ou R\$ 17 Milhões. O portfolio final (em amarelo) apresenta melhor performance ajustada a risco, ou seja, verifica-se que o retorno anual sobe e o risco cai em relação ao portfolio atual (em laranja). Nessa simulação, o retorno médio anual da nova alocação (Portfolio Bayes/Camboriú Proxy) aumenta em 1,7% a.a. vs o retorno do portfolio atual (Camboriú Proxy) com perfil de risco bem menor, medido pela volatilidade no período de 20% a.a. vs 21,5% a.a. da carteira atual do Camboriú Prev.



Estado do Mercado

Desde o final de Março, com o socorro aos bancos médios, o mercado começou a dissipar o temor de inflação nos EUA e voltou um cenário de liquidez maior, com suporte do FED / FDIC.

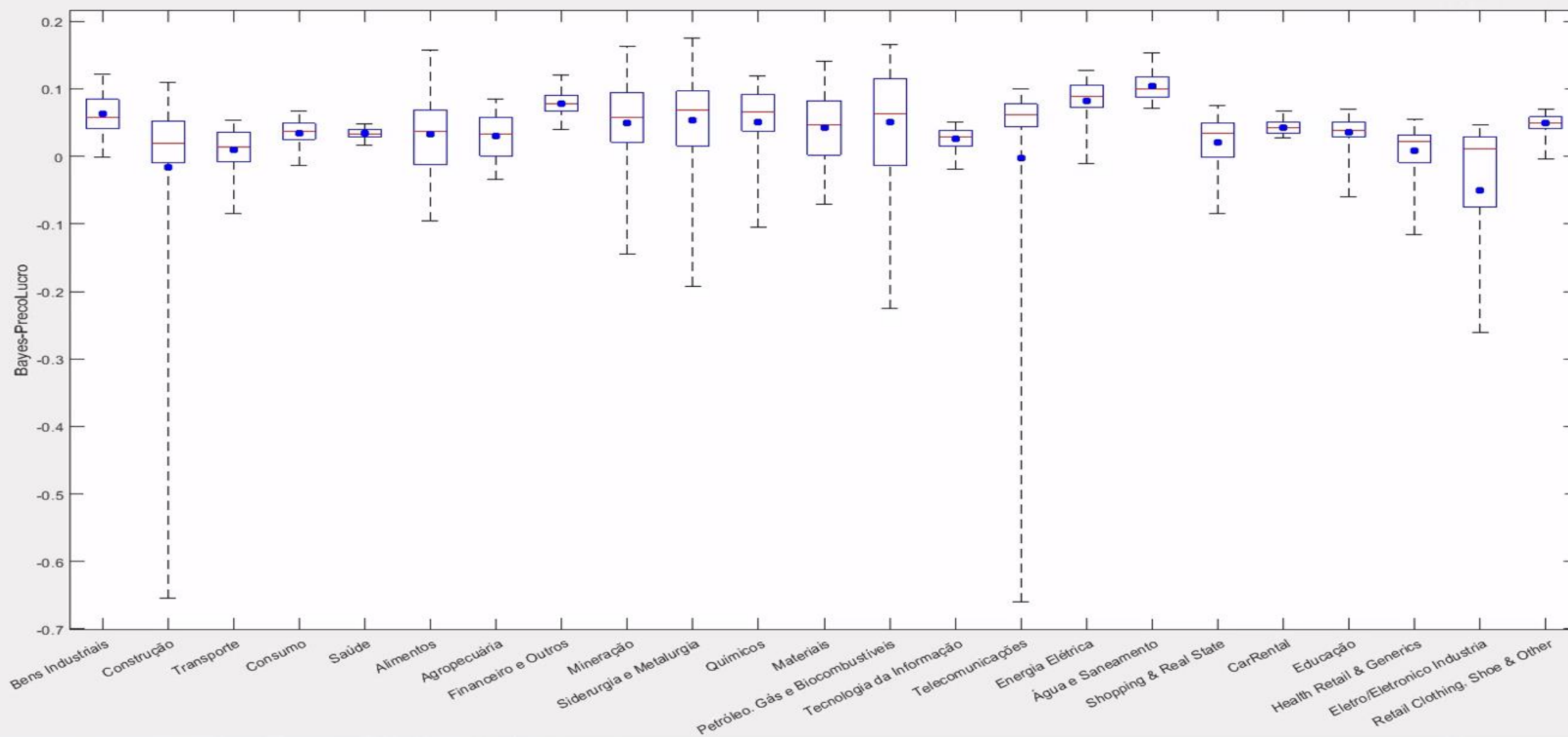
Aliado a isso, a partir de Novembro 2023 tivemos indicadores claros de melhora no cenário de inflação e desaceleração econômica nos EUA, levando o mercado a projetar cortes de juros acima de 1% em 2024, já a partir de Abril/Maio de 2024.

Esse cenário de reversão de juros nos EUA, gera melhora nos ativos de risco globalmente, inclusive Bolsa e Real vs USD. Bolsa no Brasil segue descontada, sobretudo ações nos setores mais cíclicos.

Em termos de famílias de fatores de risco, as famílias cíclicas como Valor, Crescimento e Momentum passaram a ir melhor do que o mercado em geral e do que famílias mais defensivas como Qualidade e Baixo Risco.

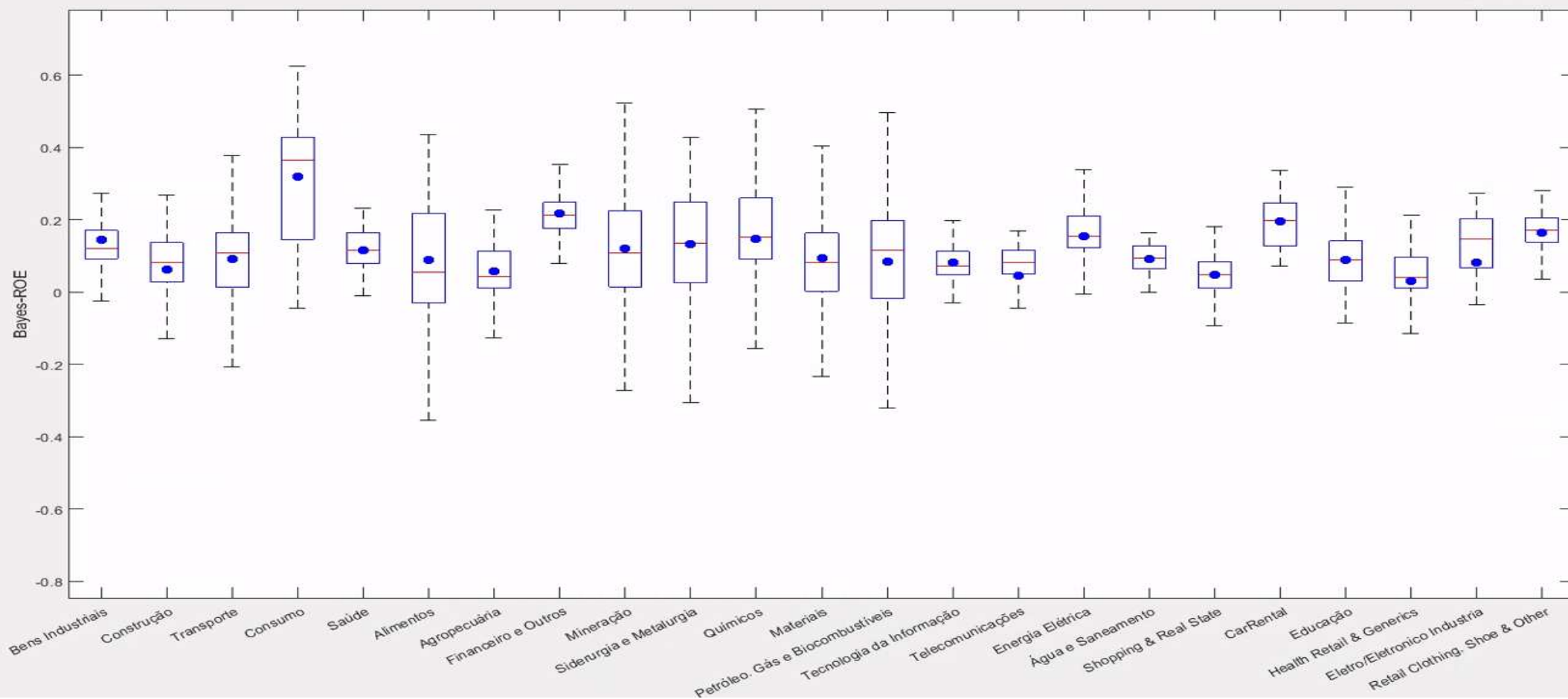
Algumas Métricas de Avaliação de Ações: P/L

Usando-se métrica de avaliação de Preço/Lucro (eixo Y), verifica-se que a maior parte dos setores está com avaliação atual (bola azul) abaixo da média histórica (traço vermelho), sobretudo setores cíclicos e de consumo.



Algumas Métricas de Avaliação de Ações: ROE

Usando-se métrica de Qualidade ROE (eixo Y), verifica-se que a maior parte dos setores está rentabilidade (bola azul) próximo da média histórica (traço vermelho), com exceção dos setores cíclicos e de consumo. Isso quer dizer que com a queda de juros e recuperação da economia, a rentabilidade pode melhorar significativamente.





1. **A Bayes Capital + AZ Quest**
2. **Diferenciais**
3. **Processo de Investimentos**
4. **Estratégias**
5. **Anexos**

EQUIPE | Sistemático

Marcello Paixão | Sócio e Gestor Responsável

Iniciou sua carreira trabalhando com derivativos no Banco Santander (Madrid e NY) e na Merrill Lynch (NY e SP). Passou pelo Deutsche Bank, onde atuou como CIO na Maxblue. Ex-sócio da Constância Investimentos. Foi cofundador da Principia Capital Management e foi corresponsável pela área de arbitragem estatística de alta frequência. Pioneiro na gestão sistemática no Brasil desde 2004, foi cofundador da Bayes Capital Management em 2020, agora parceira da AZ Quest. Marcello Paixão é graduado em Engenharia de Produção pela UFRJ, graduado em MBA pela Columbia University e possui Mestrado em Matemática Aplicada na USP.

Denis Lee | Sócio e Gestor Responsável

Iniciou sua carreira no Merrill Lynch, onde atuou como head trader de derivativos em Nova York e, posteriormente, em São Paulo. Foi cofundador da Principia Capital Management em 2004. Em 2020, foi cofundador da Bayes Capital Management, agora parceira da AZ Quest Investimentos. Denis é bacharel em Bioengenharia pela University of California San Diego, é graduado em MBA pela Columbia University e possui PhD em Bioengenharia pela Columbia University.

Helder Palaro | Sócio Responsável pela Modelagem

Iniciou sua carreira como analista quantitativo na AHL, Man Group, de Londres, na pesquisa de estratégias sistemáticas nas áreas de arbitragem de volatilidade e trend-following. Desenvolveu sistema de replicação de distribuições de risco na Aquila Capital em Hamburgo, Alemanha. Atuou como trader sistemático independente e desenvolveu uma estratégia adaptativa de paridade de risco para mercados futuros globais em diversas classes de ativos. Em 2020, foi cofundador da Bayes Capital Management, agora parceira da AZ Quest Investimentos. Palaro possui bacharelado e mestrado em Estatística pela Unicamp e tem PhD em Finanças pela Bayes Business School de Londres.

EQUIPE | Sistemático

Lucas Santiago | Cientista de Dados e Tecnologia da Informação

Iniciou sua carreira no desenvolvimento de sistemas de frenagem automotivos para a BMW na Alemanha. Atuou como engenheiro de sistemas eletrônicos desenvolvendo tecnologia para a indústria do pré-sal e Internet of things. Em 2020, foi cofundador da Bayes Capital Management, agora parceira da AZ Quest Investimentos. Lucas possui bacharelado em Engenharia Elétrica pela PUC do Rio de Janeiro e é mestre em Engenharia Eletrônica pela TH-Ingolstadt na Alemanha.

Luca Farah | Analista de Ciência de Dados

Graduado em Engenharia da Computação pelo Insper, iniciou sua carreira como consultor de tecnologia na Flexform. Hoje ele trabalha como cientista de dados na Bayes Capital Management, agora parceira da AZ Quest Investimentos.



Desenvolvimento de Negócios e Relações com Investidores

comercial@azquest.com.br

Vinicius Langoni / Ronaldo Zanin / Daniel Feres

Telefone: + 55 11 3526-2252 / 2294 / 2254

AVISOS LEGAIS:

Material de Divulgação. As informações contidas neste material são de caráter meramente e exclusivamente informativo, não se tratando de qualquer recomendação de compra ou venda de qualquer ativo negociado nos mercados financeiro e de capitais. A AZ Quest não se responsabiliza pelas decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste material. A AZ Quest Investimentos Ltda. não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Todos os fundos de investimento geridos pela AZ Quest Investimentos Ltda. utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. AZ QUEST AÇÕES FIC FIA (07.279.657/0001-89): ações livre, tributação renda variável, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+1(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-acoes-fic-fia/>; AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FIA (11.392.165/0001-72): ações livre, tributação renda variável, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+27(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-small-caps-fic-fia/>; AZ QUEST TOP LONG BIASED FIC FIA (13.974.750/0001-06): ações livre, tributação renda variável, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+30(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-top-long-biased-fic-fia/>; AZ QUEST TOTAL RETURN FIC FIM (14.812.722/0001-55): multimercado long short direcional, tributação renda variável, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+27(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-total-return-fic-fim/>; AZ QUEST RV PREV ICATU FIE FIC FIM (33.341.968/0001-30): previdência multimercado livre, tributação previdência, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+1(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-rv-prev-icatu-fie-fic-fim/>; AZ QUEST XP SMALL MID CAPS PREV QUALIFICADO FIE (42.776.355/0001-17): previdência ações ativo, tributação previdência, destinado a investidores qualificados, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+27(dc)/D+2(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-xp-small-mid-caps-prev-qualificado-fie-fic-fim/>; AZ QUEST MULTI FIC FIM (04.455.632/0001-09): multimercado macro, tributação longo prazo, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+0/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-multi-fic-fim/>; AZ QUEST MULTI MAX FIC FIM (26.323.079/0001-85): multimercado macro, tributação longo prazo, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+29(u)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-multi-max-fic-de-fim/>; AZ QUEST MULTI PWR FIC FIM (41.898.839/0001-16): multimercado macro, tributação longo prazo, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+30(u)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-multi-pwr-fic-fim/>; AZ QUEST YIELD FIC FI RF CP LP (16.599.968/0001-16): renda fixa - duração livre grau de investimento, tributação longo prazo, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+0/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-yield-fic-fi-rf-cp-lp/>; AZ QUEST IMA-B 5 ATIVO FIC RENDA FIXA LP (31.288.760/0001-70): renda fixa - duração livre grau de investimento, tributação longo prazo, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+4(u)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-ima-b-5-ativo-fic-fi-rf-lp/>; AZ QUEST IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA LP (42.084.646/0001-44): renda fixa - duração livre grau de investimento, tributação longo prazo, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+4(u)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-ima-b-ativo-fic-renda-fixa-lp/>; AZ QUEST ICATU MULTI PREV FIC FIM (18.534.967/0001-11): previdência multimercado livre, tributação previdência, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+1(u)/D+3(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-icatu-multi-prev-fic-fim/>; AZ QUEST XP MULTI MAX PREV QUALIFICADO II IE FIC FIM (40.792.737/0001-09): previdência multimercado livre, tributação previdência, destinado a investidores qualificados, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+22(u)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-xp-multi-max-prev-qualificado-ii-fic-fim/>; AZ QUEST LUCE FIC FI RF CP LP (23.556.185/0001-10): renda fixa - duração livre grau de investimento, tributação longo prazo, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+0/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-luce-fic-fi-rf-cp-lp/>; AZ QUEST ALTRO FIC FIM CP (22.100.009/0001-07): multimercado dinâmico, tributação longo prazo, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+44(c)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-altro-fic-fim-cp/>; AZ QUEST DEBÊNTURES INCENTIVADAS FIM (25.213.405/0001-39): multimercado estratégia específica, tributação longo prazo, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+29(c)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-debentures-incentivadas-fim-cp/>; AZ QUEST SUPRA FIC FIM CP (36.352.498/0001-07): multimercado livre – duração livre, tributação longo prazo, destinado a investidores qualificados, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+89(c)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-supra-fic-fim-cp/>; AZ QUEST VALORE FI RF CP (19.782.311/0001-88): renda fixa - duração livre grau de investimento, tributação longo prazo, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+4(c)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-valor-fic-fi-rf-cp/>; AZ QUEST PREV ICATU CONSERVADOR FIC RF (23.883.385/0001-88): previdência renda fixa duração livre grau de investimento, tributação longo prazo, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+1(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-prev-icatu-conservador-fic-rf/>; AZ QUEST LUCE ADV PREV XP SEGUROS FI RF CP (CNPJ: 32.847.001/0001-62): previdência renda fixa duração baixa grau de investimento, tributação previdência, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+1(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente; AZ QUEST ALTRO PREV MASTER FIFE FIM CP (46.328.602/0001-73): fundo em fase pré-operacional, tributação previdência, destinado a investidores qualificados, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+20(u)/D+1(u) após a cotização, respectivamente; AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES (37.569.846/0001-57): ações livre, tributação renda variável, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+14(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente, consulte <https://azquest.com.br/az-quest-bayes-sistemático-acoes/>; AZ QUEST BAYES LONG BIASED SISTEMÁTICO FIM (36.499.625/0001-97): multimercados livre, tributação renda variável, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+14(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente, consulte <https://azquest.com.br/az-quest-bayes-long-biased-sistemático-fim/>; AZ QUEST BAYES LONG SHORT SISTEMÁTICO FIC FIM (46.929.688/0001-90): multimercado long short direcional, tributação renda variável, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+14(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente; AZ QUEST LOW VOL FIM (10.320.188/0001-09): multimercado dinâmico, tributação longo prazo, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+0/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-low-vol-fim/>; AZ QUEST TERMO FI RF (22.681.798/0001-17): renda fixa duração média grau de Investimento, tributação longo prazo, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+5(u)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-termo-fic-fi-rf/>; AZ QUEST AZIMUT EQUITY CHINA FIC FIA IE (40.102.910/0001-08): ações investimento no exterior, tributação renda variável, destinado a investidores qualificados, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+1(u)/D+4(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-azimut-equity-china-fic-fia-ie/>. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Para avaliação da performance do fundo de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. Este material não deverá ser reproduzido, distribuído ou publicado sob qualquer propósito sem autorização da AZ Quest Investimentos. Para mais informações, ligue para (55) 11 3526 2250 ou acesse www.azquest.com.br.



Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://bc.1doc.com.br/verificacao/61BF-CFBA-8FD6-A2A6> e informe o código 61BF-CFBA-8FD6-A2A6. Para mais informações, ligue para (55) 11 3526 2250 ou acesse www.azquest.com.br.

[Voltar](#)[Imprimir](#)

Certificado de Regularidade do FGTS - CRF

Inscrição: 36.174.602/0001-02
Razão Social: BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS
Endereço: R ELVIRA FERRAZ / VILA OLIMPIA / SAO PAULO / SP / 04552-040

A Caixa Econômica Federal, no uso da atribuição que lhe confere o Art. 7, da Lei 8.036, de 11 de maio de 1990, certifica que, nesta data, a empresa acima identificada encontra-se em situação regular perante o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS.

O presente Certificado não servirá de prova contra cobrança de quaisquer débitos referentes a contribuições e/ou encargos devidos, decorrentes das obrigações com o FGTS.

Validade: 17/11/2023 a 16/12/2023

Certificação Número: 2023111708082759038066

Informação obtida em 27/11/2023 08:53:06

A utilização deste Certificado para os fins previstos em Lei esta condicionada a verificação de autenticidade no site da Caixa:
www.caixa.gov.br



Secretaria da Fazenda e Planejamento do Estado de São Paulo

Débitos Tributários Não Inscritos na Dívida Ativa do Estado de São Paulo

CNPJ: 36.174.602/0001-02

Ressalvado o direito da Secretaria da Fazenda e Planejamento do Estado de São Paulo de apurar débitos de responsabilidade da pessoa jurídica acima identificada, é certificado que **não constam débitos** declarados ou apurados pendentes de inscrição na Dívida Ativa de responsabilidade do estabelecimento matriz/filial acima identificado.

Certidão nº 23110881591-88

Data e hora da emissão 27/11/2023 09:00:23

Validade 6 (seis) meses, contados da data de sua expedição.

Qualquer rasura ou emenda invalidará este documento.

A aceitação desta certidão está condicionada à verificação de sua autenticidade no sítio **www.pfe.fazenda.sp.gov.br**



27/11/2023

0071181261

PODER JUDICIÁRIO
TRIBUNAL DE JUSTIÇA DO ESTADO DE SÃO PAULO
CERTIDÃO ESTADUAL DE DISTRIBUIÇÕES CÍVEIS

CERTIDÃO Nº: 6774103**FOLHA: 1/1**

A autenticidade desta certidão poderá ser confirmada pela internet no site do Tribunal de Justiça.

A Diretoria de Serviço Técnico de Informações Cíveis do(a) Comarca de São Paulo - Capital, no uso de suas atribuições legais,

CERTIFICA E DÁ FÉ que, pesquisando os registros de distribuições de **PEDIDOS DE FALÊNCIA, CONCORDATAS, RECUPERAÇÕES JUDICIAIS E EXTRAJUDICIAIS**, anteriores a 26/11/2023, verificou **NADA CONSTAR** como réu/requerido/interessado em nome de: *****

BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS LTDA., CNPJ: 36.174.602/0001-02, conforme indicação constante do pedido de certidão.*****

Esta certidão não aponta ordinariamente os processos em que a pessoa cujo nome foi pesquisado figura como autor (a). São apontados os feitos com situação em tramitação já cadastrados no sistema informatizado referentes a todas as Comarcas/Foros Regionais e Distritais do Estado de São Paulo.

A data de informatização de cada Comarca/Foro pode ser verificada no Comunicado SPI nº 22/2019.

Esta certidão considera os feitos distribuídos na 1ª Instância, mesmo que estejam em Grau de Recurso.

Não existe conexão com qualquer outra base de dados de instituição pública ou com a Receita Federal que verifique a identidade do NOME/RAZÃO SOCIAL com o CPF/CNPJ. A conferência dos dados pessoais fornecidos pelo pesquisado é de responsabilidade exclusiva do destinatário da certidão.

A certidão em nome de pessoa jurídica considera os processos referentes à matriz e às filiais e poderá apontar feitos de homônimos não qualificados com tipos empresariais diferentes do nome indicado na certidão (EIRELI, S/C, S/S, EPP, ME, MEI, LTDA).

Esta certidão só tem validade mediante assinatura digital.

Esta certidão é sem custas.

São Paulo, 27 de novembro de 2023.

PEDIDO Nº:**0071181261**

Assinado por 10 pessoas: SIDNEI LUIZ RIQUETTA, MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO, MICHELE KAMINSKI DA SILVA, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, WANIRLEY CORRÊA COSTA, KARINE ALMEIDA GOMES, GUSTAVO MANOEL ESPINDOLA e DENISE RONCHI FRANCEZ
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://bc.1doc.com.br/verificacao/61BF-CFBA-8FD6-A2A6> e informe o código 61BF-CFBA-8FD6-A2A6





MINISTÉRIO DA FAZENDA
Secretaria da Receita Federal do Brasil
Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional

**CERTIDÃO NEGATIVA DE DÉBITOS RELATIVOS AOS TRIBUTOS FEDERAIS E À DÍVIDA
ATIVA DA UNIÃO**

Nome: BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS LTDA.
CNPJ: 36.174.602/0001-02

Ressalvado o direito de a Fazenda Nacional cobrar e inscrever quaisquer dívidas de responsabilidade do sujeito passivo acima identificado que vierem a ser apuradas, é certificado que não constam pendências em seu nome, relativas a créditos tributários administrados pela Secretaria da Receita Federal do Brasil (RFB) e a inscrições em Dívida Ativa da União (DAU) junto à Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional (PGFN).

Esta certidão é válida para o estabelecimento matriz e suas filiais e, no caso de ente federativo, para todos os órgãos e fundos públicos da administração direta a ele vinculados. Refere-se à situação do sujeito passivo no âmbito da RFB e da PGFN e abrange inclusive as contribuições sociais previstas nas alíneas 'a' a 'd' do parágrafo único do art. 11 da Lei nº 8.212, de 24 de julho de 1991.

A aceitação desta certidão está condicionada à verificação de sua autenticidade na Internet, nos endereços <<http://rfb.gov.br>> ou <<http://www.pgfn.gov.br>>.

Certidão emitida gratuitamente com base na Portaria Conjunta RFB/PGFN nº 1.751, de 2/10/2014.
Emitida às 09:01:09 do dia 27/11/2023 <hora e data de Brasília>.

Válida até 25/05/2024.

Código de controle da certidão: **56F5.4F2F.C44F.DAE1**

Qualquer rasura ou emenda invalidará este documento.

[Voltar](#)[Imprimir](#)

Certificado de Regularidade do FGTS - CRF

Inscrição: 36.174.602/0001-02
Razão Social: BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS
Endereço: R ELVIRA FERRAZ / VILA OLIMPIA / SAO PAULO / SP / 04552-040

A Caixa Econômica Federal, no uso da atribuição que lhe confere o Art. 7, da Lei 8.036, de 11 de maio de 1990, certifica que, nesta data, a empresa acima identificada encontra-se em situação regular perante o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS.

O presente Certificado não servirá de prova contra cobrança de quaisquer débitos referentes a contribuições e/ou encargos devidos, decorrentes das obrigações com o FGTS.

Validade: 17/11/2023 a 16/12/2023

Certificação Número: 2023111708082759038066

Informação obtida em 27/11/2023 08:53:06

A utilização deste Certificado para os fins previstos em Lei esta condicionada a verificação de autenticidade no site da Caixa:
www.caixa.gov.br



**PREFEITURA DE
SÃO PAULO**
FAZENDA

SECRETARIA MUNICIPAL DA FAZENDA

Certidão Conjunta de Débitos de Tributos Mobiliários

Certidão Número: 0607482 - 2023

CPF/CNPJ Raiz: 36.174.602/

Contribuinte: BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS LTDA.

Liberação: 16/06/2023

Validade: 13/12/2023

Tributos Abrangidos:

Imposto Sobre Serviços - ISS

Taxa de Fiscalização de Localização Instalação e Funcionamento

Taxa de Fiscalização de Anúncio - TFA

Taxa de Fiscalização de Estabelecimento - TFE

Taxa de Resíduos Sólidos de Serviços de Saúde - TRSS (incidência a partir de Jan/2011)

Imposto Sobre Transmissão de Bens Imóveis - ITBI

Unidades Tributárias:

CCM 6.515.372-3- Início atv :14/01/2020 (R ELVIRA FERRAZ, 250 - CEP: 04552-040)

Ressalvado o direito de a Fazenda Municipal cobrar e inscrever quaisquer dívidas de responsabilidade do sujeito passivo que vierem a ser apuradas ou que se verifiquem a qualquer tempo, inclusive em relação ao período contido neste documento, relativas a tributos administrados pela Secretaria Municipal da Fazenda e a inscrições em Dívida Ativa Municipal, junto à Procuradoria Geral do Município é certificado que a Situação Fiscal do Contribuinte supra, referente aos créditos tributários inscritos e não inscritos na Dívida Ativa abrangidos por esta certidão, até a presente data é: **REGULAR.**

A aceitação desta certidão está condicionada à verificação de sua autenticidade na Internet, no endereço <http://www.prefeitura.sp.gov.br/cidade/secretarias/fazenda/>.
Qualquer rasura invalidará este documento.

Certidão expedida com base na Portaria Conjunta SF/PGM nº 4, de 12 de abril de 2017, Instrução Normativa SF/SUREM nº 3, de 6 de abril de 2015, Decreto 50.691, de 29 de junho de 2009, Decreto 51.714, de 13 de agosto de 2010; Portaria SF nº 268, de 11 de outubro de 2019 e Portaria SF nº 182, de 04 de agosto de 2021.

Certidão emitida às 17:27:36 horas do dia 24/11/2023 (hora e data de Brasília).

Código de Autenticidade: 5CB987BE

A autenticidade desta certidão deverá ser confirmada na página da Secretaria Municipal da Fazenda <http://www.prefeitura.sp.gov.br/sf>

Assinado por 10 pessoas: SIDNEI LUIZ RIQUETTA, MARIA CAROLINA MICHELIS FRANCO, MICHELE KAMINSKI DA SILVA, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, WANIRLEY CORRÊA COSTA, KARINE ALMEIDA GOMES, GUSTAVO MANOEL ESPINDOLA e DENISE RONCHI FRANCEZ
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://bc.1doc.com.br/verificacao/61BF-CFBA-8FD6-A2A6> e informe o código 61BF-CFBA-8FD6-A2A6



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. Contínuo desenvolvimento de novos fatores de risco, inclusive alternativas aquelas usualmente conhecidas. Fundo adequado às Resoluções nº 4.963 e nº 4.661.

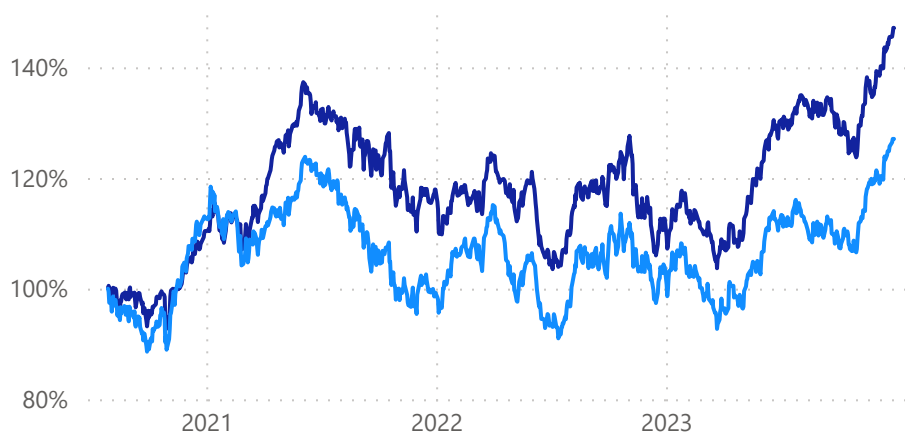
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol
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%	15.5%
	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%	17.1%
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%	19.5%
	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%	21.0%
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%	18.9%
	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%	20.9%
2020	Bayes FIA							-0.51%	-1.94%	-3.93%	-1.54%	10.94%	7.30%	10.42%	16.9%
	Ibovespa							-2.63%	-3.44%	-4.80%	-0.69%	15.90%	9.30%	12.70%	22.1%

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

Desempenho Histórico

● Bayes FIA ● Ibovespa



Setores com Maiores Exposições (%PL)

Bens Industriais	16.1
Financeiro e Outros	11.2
Energia Elétrica	8.3
Construção	5.5
Água e Saneamento	5.3
Tecnologia da Informação	5.2
Transporte	4.7
Químicos	4.6
Tecidos, Vestuário e Calç...	4.4

Retorno Acumulado

Cota Líquida	47.13
Ibovespa	27.06

Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.7
Tracking Error vs. Ibov	9.38%

Exposições e Concentração *

Número de posições	111
Maior posição comprada (% PL)	3.0
Ações Compradas (% PL)	97.6
Patrimônio Líquido	R\$139,087,15
MarketCap	% PL
Large (acima de R\$10 bi)	37.5
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	50.7
Small (inf. a R\$1 bi)	9.3

* 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.
Adm/Custódia	BEM DTVM (Bradesco)
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 este 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 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 Sistemático Ações FIA

O fundo AZQ Bayes FIA Fechou o mês de Dezembro com +7,09 % vs Ibovespa +5,38 %. No ano o AZ Q Bayes FIA está em +30,6% vs Ibovespa +22,3%. Desde o início do fundo em Julho/2020, ele apresenta retorno acumulado de +47,1% vs Ibovespa +27,1%.

O mercado apresentou forte recuperação no mês de Dezembro. Os fatores de risco Long Only foram destaque no mês sobretudo Valor (+8,6%) e Técnico (+7,4%). Mesmo as famílias com viés mais defensivo como Low Risk e Qualidade, apresentaram boa performance no mês.

O Patrimônio do AZQ Bayes FIA está próximo de R\$ 140 Milhões, com uma série de clientes institucionais tendo aprovado o fundo para alocação no início de 2024.

Estamos em vias de implementar a primeira versão de Machine Learning (ML) no Bayes FIA, com até 5% do AUM do fundo, usando o modelo apresentado no FinanceHub do Insper em 2021 com atualização. Ver artigo <https://bayescm.com/aplicacao-de-modelos-alternativos-para-selecao-de-acoes-no-mercado-brasileiro/>. Algumas versões obtiveram performance comparável aquela do modelo Fama-French (F2020 na época). Além disso, trará diversificação por gerar portfolios distintos usando como indicadores prioritários uma combinação distinta daquela dos modelos usuais Fama-French (atualmente na 5ª versão, F2022).

O Bayes FIA, com sua 5ª versão F2022 dos modelos de fatores de risco, completou 3 anos e 4 meses em Dezembro de 2023 e segue se destacando por sua consistência vs o mercado em geral, vs o Ibovespa e vs outros fundos FIAs.

* O presente Informativo tem objetivo ilustrativo apenas. Favor não distribuir e manter para uso restrito aquelas instituições e pessoas que receberam originalmente este 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.

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. Contínuo desenvolvimento de novos fatores de risco, inclusive alternativas aquelas usualmente conhecidas. Fundo adequado às Resoluções nº 4.963 e nº 4.661.

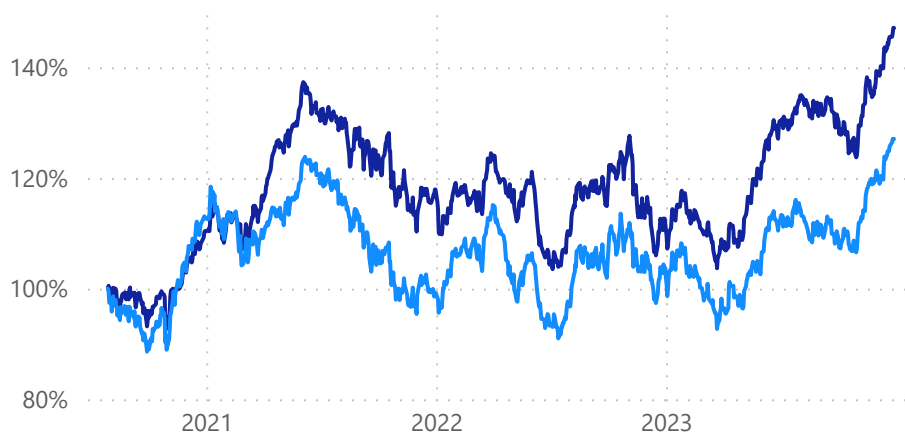
Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	VOL. COT.
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%	15.5%
	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%	17.1%
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%	19.5%
	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%	21.0%
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%	18.9%
	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%	20.9%
2020	Bayes FIA							-0.51%	-1.94%	-3.93%	-1.54%	10.94%	7.30%	10.42%	16.9%
	Ibovespa							-2.63%	-3.44%	-4.80%	-0.69%	15.90%	9.30%	12.70%	22.1%

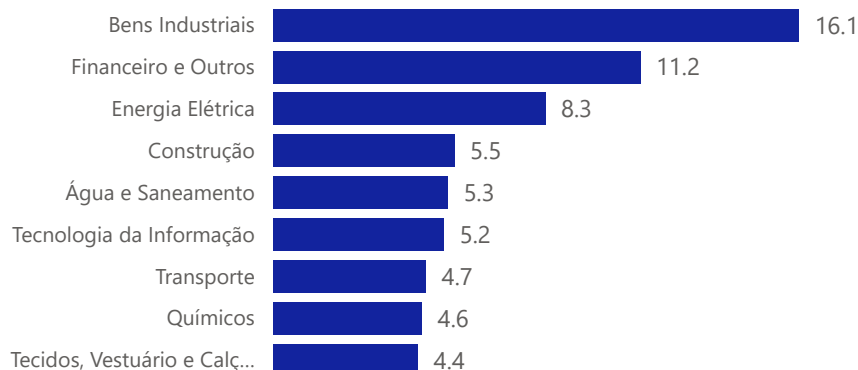
* Data da primeira cota do fundo: 29/07/2020

Desempenho Histórico

● Bayes FIA ● Ibovespa



Setores com Maiores Exposições (%PL)



Retorno Acumulado

Cota Líquida	47.13%
Ibovespa	27.06%

Estatísticas

Beta vs. Ibov	0.70
Tracking Error vs. Ibov	9.38%

Exposições e Concentração *

Número de posições	11
Maior posição comprada (% PL)	3.0
Ações Compradas (% PL)	97.6
Patrimônio Líquido	R\$139,087,15
MarketCap	% P
Large (acima de R\$10 bi)	37.5
Mid (entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi)	50.7
Small (inf. a R\$1 bi)	9.3

* Dados referentes à carteira no último dia do mês

Dados para investimento

Taxa de adm.	2,00% a.a.	Gestor	Bayes Capital Management Investimentos Ltda.
Taxa de performance	20% sobre o que exceder o índice Ibovespa (provisionado diariamente, cobrado semestralmente, utilizando o conceito de linha d'água)	Adm/Custódia	BEM DTVM (Bradesco)
Horário para movimentações	Até 14:00	Auditor	Ernst & Young
Aplicação financeiro	D+0	Classif. ANBIMA	Fundo de Ações (FIA)
Aplicação	D+1	CNPJ/MF	37.569.846/0001-57
Resgate-quotização	D+14		
Resgate-pagamento	D+16		
Tipo de quota	Fechamento		
Tributação	Renda Variável - 15% sobre o lucro apurado no resgate		

* O presente Informativo tem objetivo ilustrativo apenas. Favor não distribuir e manter para uso restrito aquelas instituições e pessoas que receberam originalmente este 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.

Rating**QG 3**

Gestores de recursos que apresentam qualidade de gestão de ativos e ambiente de controles **bons**.

Data: 27/dez/2023

Validade: 30/set/2024

Sobre o Rating**Perspectiva: Estável**

Observação: -

Histórico:

Dez/23: Elevação: 'QG 3'

Dez/22: Afirmação: 'QG 3-'

Set/21: Atribuição: 'QG 3-'

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 27 de dezembro de 2023, elevou de 'QG 3-' para '**QG 3**' o rating de qualidade de gestão da Bayes Capital Management Investimentos Ltda. (Bayes Capital Management/ Bayes/ Gestora/ empresa). A perspectiva do rating é estável. Esta classificação não define de nenhuma forma o perfil de risco dos ativos geridos pela empresa e não configura recomendação de investimento para todos os efeitos. São gestores de recursos que apresentam qualidade de gestão e ambiente de controles **bons**.

A Bayes Capital Management é uma gestora de recursos constituída sob a forma de sociedade empresária limitada. A Gestora obteve autorização de funcionamento em 24/11/2020 através de Ato Declaratório nº 18.274 emitido pela Comissão de Valores Mobiliários. A Gestora foi fundada por profissionais com ampla experiência prévia nas áreas de análise e gestão quantitativa de instrumentos financeiros derivativos e fundos de investimento, em estratégias sistemáticas globais, implantação tecnológica e ciência de dados. A Bayes Capital Management é uma gestora de recursos independente, não pertence a um grupo econômico ou instituição financeira com atividades no mercado financeiro e de capitais, e não presta serviços de administração, controladoria ou custódia. A totalidade das quotas do capital social da sociedade é detida por sócios, atuando com dedicação integral na Gestora. O capital social da empresa montava R\$ 100.000,00 em 18/11/2020 (data da 3ª e última alteração no Contrato Social da empresa), todo ele subscrito e integralizado em moeda corrente nacional, e dividido em 100.000 quotas com o valor nominal de R\$ 1,00. A Gestora tem como sócios, Marcello Delgado da Silva Paixão (60,00% de participação no total de quotas da sociedade), Denis Lee (15,00% de participação no total), Helder Parra Palaro por procuração de Ronaldo Espindola Berretta (15,00%) e Lucas Giuri Santiago (10,00%).

Em julho de 2022 foi firmada parceria de cogestão entre a Bayes Capital Management e a gestora AZ Quest Investimentos Ltda. (AZ Quest), para os fundos locais da Bayes, prevendo uma meta de captação de recursos até dezembro de 2025 e a divisão das receitas auferidas com a gestão destes fundos de investimento locais. Neste primeiro momento, não houve alteração societária na Bayes Capital Management, mas, ao final de 2025, a AZ Quest Investimentos Ltda. possui uma opção de compra da Gestora, podendo tornar-se a Bayes, a área sistemática da AZ Quest. A Bayes mantém-se responsável pelo desenvolvimento, aperfeiçoamento e gestão das estratégias de investimento e a AZ Quest pela distribuição das cotas dos fundos, gestão de riscos e assessoria à Bayes para assuntos de *compliance*. Os nomes dos fundos locais da Bayes foram alterados, passado a incluir a denominação AZ Quest, na qualidade de co-gestora destes fundos.

A Gestora tem como objeto social prestar o serviço de administração de carteiras de valores mobiliários, podendo realizar a gestão de fundos de investimento e carteiras de títulos e valores mobiliários, constituídos no Brasil ou no exterior. O foco da Bayes Capital Management é a gestão sistemática de estratégias de médio e longo prazo, em quaisquer ativos líquidos, com destaque para ações listadas e contratos de futuros (ações, bônus/renda fixa, moedas e commodities), no Brasil e no exterior. O objetivo da gestão de investimentos é capturar prêmios de risco de forma eficiente, obtendo retorno absoluto ou em relação aos *benchmarks* com consistência. A Gestora usa como critério de investimento, o desenvolvimento e uso de fatores de risco previamente definidos, comprovados e mapeados como Valor (Value Investing), Crescimento (Growth), Qualidade, Momentum, Low Vol, dentre outros, em portfólios altamente diversificados.

Analistas:

Luis Miguel Santacreu
Tel.: 55 11 3377 0703
luis.santacreu@austin.com.br

Pablo Mantovani
Tel.: 55 11 3377 0702
pablo.mantovani@austin.com.br

Austin Rating Serviços Financeiros
Rua Leopoldo Couto Magalhães,
110 – conj. 73
São Paulo – SP
CEP 04542-000
Tel.: 55 11 3377 0707
Fax: 55 11 3377 0739
www.austin.com.br

BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS LTDA.

Seu plano de negócios não contempla atuar em outros segmentos da indústria de fundos líquidos e ilíquidos estando descartado o lançamento de fundos das categorias DI, cambial, renda fixa, crédito privado, imobiliário, entre outros. A Bayes visa o crescimento do atual volume de recursos sob gestão, com a gestão de um fundo de ações (AZ Quest Bayes FIA Sistemático) que utiliza estratégia de fatores de risco e um fundo multimercado (AZ Quest Long Biased Sistemático FIM), que combina fatores de risco em ações, *long only + long short* e fatores de risco em mercados futuros do Brasil e do exterior, do fundo Bayes Global Systematic Fund, lançado no último trimestre de 2021, este baseado em estratégia sistemática global de instrumentos financeiros derivativos (futuros) que combina os fatores de risco, momentum, volatilidade e paridade de risco. Em agosto de 2022, a Gestora lançou o AZ Quest Bayes Long Short Sistemático FIC FIM que utiliza a estratégia *long short* de fatores de risco e em dezembro de 2022, o Bayes Global FIC FIM que investe na estratégia global de contratos de futuros de renda fixa, bolsa, commodities e moedas.

No início de dezembro de 2023, o passivo dos fundos AZ Quest Bayes FIA Sistemático, AZ Quest Long Biased Sistemático FIM e AZ Quest Bayes Long Short Sistemático FIC FIM compreendia 650 pessoas físicas (18,2% do total do AUM), 1 investidor pessoa jurídica (0,79% do total), 18 investidores institucionais previdenciários (23,1% do total) e 19 investidores advindos de distribuidores e alocadores que incluem fundos de terceiros e *family offices* (57,9% do total).

A meta da Bayes é ampliar a base de investidores, o volume de recursos sob gestão, bem como diversificar as classes de aplicadores que compõem o passivo dos veículos de investimento da Gestora. Para tal, a parceria de co-gestão com a AZ Quest consiste em distribuir os fundos locais da Gestora para uma gama variada de aplicadores classificados por categoria de investidor (ex.: pessoas físicas, regimes próprios de previdência social, fundos de pensão, distribuidores, alocadores, *family offices*, *wealth management*, dentre outros).

A Bayes Capital Management pretende crescer de forma orgânica e contínua, através de captação líquida positiva, bem como da valorização das cotas do(s) fundo(s) sob sua gestão. Com o atual processo de investimento adotado na gestão dos fundos e a estrutura operacional da empresa, as estratégias adotadas nos fundos apresentam ampla capacidade ociosa, considerando a situação dos mercados em termos de número de empresas listadas e outros ativos dotados de alta liquidez nos mercados local e globais, podendo abrigar um volume de recursos sob gestão de pelo menos R\$ 1,5 bilhão para o Long Biased Sistemático FIM e R\$ 3 bilhões para o fundo de ações *long only* Bayes FIA sistemático. Para a estratégia multifatorial global a capacidade supera bilhões de dólares.

Para atender a esta demanda de crescimento, a Bayes Capital Management conta no presente com uma equipe de 5 profissionais situados nas seguintes áreas de atuação: i) Gestão de Recursos e Pesquisa e Modelagem - sob a direção do *chief investment officer (CIO)* Marcello Paixão, a área conta com a presença do estrategista de investimentos, pesquisa e modelagem quantitativa, Helder Parra Palaro; ii) *Compliance*, Risco e PLD - sob a direção do *risk & compliance officer*, Denis Lee, a área possui o analista de *compliance*, risco e PLD, Lucas Santiago; iii) Distribuição - sob o comando do diretor de distribuição e *suitability*, Marcello Paixão; iv) Tecnologia e Ciência de Dados - sob o comando do diretor de tecnologia e ciência de dados Lucas Santiago, a área conta o analista de dados Luca Farah. Ao longo do período de monitoramento do presente rating (out22- nov-23) deu-se a saída do estagiário de tecnologia e ciência de dados Gabriel Abrahão. A Gestora tem sua sede na cidade de São Paulo (SP).

A empresa conta com três instâncias formais de discussão e decisão, a saber: i) Comitê de Investimentos - fórum de discussão que se reúne ao menos semanalmente, ou sob demanda, tem por finalidade, entre outros pontos, discutir os temas mais importantes para os investimentos sob gestão, fazer uma revisão periódica das carteiras no que toca à concentração, diversificação e posição dos fundos de investimento sob gestão; ii) Comitê de Risco - reunido no mínimo semanalmente ou sob demanda, tem como atribuições, entre outras previstas na Política de Gestão de Risco da Gestora, a revisão final e a atualização de métricas e parâmetros de risco da Gestora, bem como a avaliação final dos limites de exposição de risco dos fundos de investimentos sob gestão da Gestora; iii) Comitê de Compliance - reunido no mínimo em bases semanais, ou sob demanda, entre outros aspectos de igual importância, tem por objetivo, verificar e discutir eventuais falhas e oportunidades de aprimoramento nos controles internos da Gestora; analisar possíveis situações acerca das atividades e rotinas de *compliance*; rever metodologias e parâmetros de controle de *compliance*; analisar eventuais casos de não observância às regras presentes no manuais e políticas internos, bem como ante as normas em vigor para o segmento de atuação da Gestora.

BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS LTDA.

A Gestora encerrou o mês de nov/23, com um total de ativos sob gestão (*AUM*) de R\$ 238.490 mil, sendo R\$ 119.674 mil no Bayes Sistemático Ações FIA, R\$ 31.717 mil no AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático FIM, R\$ 75.777 mil na AZ Quest Bayes Long Short Sistemático FIC FIM e R\$ 6.535 mil no Bayes Global Systematic Fund.

As notas atribuídas pela Austin Rating obedecem a uma escala de classificação nacional e servem como parâmetro de comparação entre as gestoras atuando no Brasil e, eventualmente, com atividades no exterior. O processo analítico da Austin Rating leva em conta, entre outros, os aspectos relacionados à administração geral, como o tempo de atuação e maturidade profissional da gestora, marcada pelo volume de recursos sob gestão, a busca constante de boas práticas empresariais e a sua adequação aos requerimentos regulatórios aplicados na sua atividade. São consideradas, por outro lado, as políticas e os processos de gestão de investimentos, de gestão de riscos, de controle e *compliance*, refletidos na efetividade de suas estruturas de tomada de decisão e de controle. O *rating* considera, ainda, os produtos oferecidos caracterizando seu ativo, o seu passivo refletido no perfil dos seus clientes, a *performance* dos fundos geridos, e a solidez financeira intrínseca da empresa manifestada na evolução das taxas de administração e *performance* auferidas, no controle das despesas operacionais e nos indicadores de rentabilidade.

A elevação da classificação encontra-se amparada na metodologia da Austin Rating de qualidade de gestão de empresas gestoras de recursos e está sustentada preponderantemente nos aspectos qualitativos e quantitativos, a saber:

(i) muito boa formação acadêmica e larga experiência profissional dos colaboradores da Gestora, com passagens por instituições financeiras internacionais, por empresas atuando nos setores, industrial e de serviços brasileiro e internacional e como sócios fundadores de outras gestoras de recursos. Os profissionais apresentam muito bom conhecimento técnico nas áreas de análise de investimentos, gestão de investimentos, TI, programação computacional, controle de operações, de riscos e *compliance*;

(ii) foco de atuação bem definido no segmento de gestão de fundos de investimentos com a estratégia sistemática quantitativa, com uma prateleira abrangente de fundos de renda variável e multimercados locais (*long only*, *long biased* e *long&short*), bem como um fundo global que abarca diversos mercados financeiros internacionais;

(iii) adequado plano de negócios definido para a Bayes Capital Management, dado o potencial crescimento de seu nicho de atuação. O plano vislumbra o ganho de escala na atividade de gestão de recursos de terceiros por meio do aumento destacado do volume de ativos sob gestão ao longo dos próximos anos, através da parceria de cogestão com a AZ Quest Investimentos, gestora que atua no segmento há 23 anos, possui atualmente (nov/23) R\$ 22 bilhões de *AUM* e ampla capilaridade em termos de canais de distribuição para uma gama variada de fundos de investimento;

(iv) a Gestora dispõe de uma grade de fundos com estratégias de investimentos descorrelacionadas da renda variável ou com diversas classes de ativos negociados globalmente, o que potencialmente pode vir a capturar o interesse de investidores visando uma diversificação e descontração de ativos e economia locais;

(v) no presente período de monitoramento do *rating* compreendido entre outubro de 2022 e novembro de 2023, a Gestora registrou uma captação líquida positiva de R\$ 120.352 mil, sendo esta evolução derivada do esforço comercial desenvolvido pelos sócios da Bayes junto a *family offices*, bem como do relacionamento da AZ Quest com investidores institucionais, distribuidores e alocadores e plataformas abertas de investimento;

(vi) boa política de recursos humanos adotada na Bayes Capital Management, com um programa de *partnership* e de remuneração em funcionamento, bem como um Acordo de Acionistas vigente, o que gera alinhamento de interesses, transparência, clareza e mitiga eventual *turnover* de sócios e colaboradores. O quadro societário atual exhibe a totalidade das quotas nas mãos dos sócios que compõe o organograma funcional da empresa;

(vii) a estrutura organizacional da Bayes Capital Management é enxuta, porém adequadamente dimensionada para o processo de investimento e de controles adotados na Gestora. A equipe de modelagem/gestão apresenta senioridade, amplo domínio do método de pesquisa/análise, definição e testes de indicadores quantitativos de risco/retorno e do número de casos de investimento acompanhados;

(viii) muito bom processo de investimento nas suas etapas de captura e tratamento de dados, modelagem, implantação computacional, gestão de investimentos propriamente dita e controle de risco de estratégias sistemáticas, com a segurança

BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS LTDA.

quanto à adequação às normas, limites, mitigação de riscos, procedimentos e mandatos estabelecidos na gestão dos fundos, bem como no perfil e alinhamento dos investidores com a filosofia de investimento da Gestora;

(ix) longo histórico de investimento em tecnologia e em capital humano para garantir a fase de modelagem e implantação computacional de estratégias sistemáticas com base em fatores de risco (ex.: Valor, Qualidade, Momentum, Crescimento e Baixo Risco), com a integração de modelos e teste de estratégias ao processo de investimento. A Gestora conta com sistema informático proprietário acoplado à captura de dados financeiros de acesso público, com vistas ao tratamento destes dados, construção de indicadores, realização de testes estatísticos, gestão de riscos, visando à formação e rebalanceamento periódico da carteira dentro do processo sistemático de seleção de ações baseado em fatores de risco;

(x) a Gestora conta com muito boa metodologia própria de seleção de empresas elegíveis para as carteiras dos fundos, tendo como base, um amplo acervo proprietário de indicadores de avaliação (ex.: qualidade, crescimento, entre outros) testados em vários períodos e situações de mercado, bem como de uma análise estatística que mede os retornos associados aos fatores de risco (valor, qualidade e preço técnico) das ações;

(xi) muito bom processo de formação de portfólios, partindo de técnicas de seleção e combinação de indicadores, usualmente empregadas na gestão de fundos quantitativos e que consigam capturar prêmio de risco ao longo do tempo. Ademais, é considerada a diversificação em torno do número de ações presentes na carteira e o periódico rebalanceamento do portfólio com vistas a maximizar o retorno ajustado ao risco;

(xii) a gestão de riscos encontra-se devidamente sintonizada com o processo de investimento, inicialmente na seleção dos ativos tendo como critérios os fatores de risco acima comentados, passando pela fase de composição do portfólio levando-se em conta limites de exposição setorial, individual e por liquidez das ações, até o monitoramento frequente das carteiras, das ações em particular e suas teses de investimento. A Gestora dispõe de muito boa metodologia de análise e mensuração de riscos, alinhada com o objetivo, público-alvo e política de investimentos dos fundos sob gestão;

(xiii) a Gestora conta com a presença diária de um sistema proprietário que contempla, entre outros módulos, a gestão do *compliance* operacional e controle dos fundos, a análise e gestão dos riscos e atribuição de resultados das carteiras dos fundos no *intra day*, o perfil de liquidez dos fundos, análise dos fatores de risco, a geração de ordens (*pré-trade*), relatório e acompanhamento de empréstimos de ações (BTC);

(xiv) a Gestora conta com a presença de equipamentos, sistemas, *softwares*, sistemas de telefonia, de eletricidade, aptos para trabalhar em redundância (ambiente em nuvem) com equipamentos internos e/ou com acesso disponível e rápida recuperação das informações, bem como mecanismos diários de proteção e arquivamento de dados, segurança da informação, *no break*, links dedicados, entre outras iniciativas visando o controle do risco operacional e garantia da continuidade das atividades da Gestora sem comprometer o processo de investimento usualmente adotado, a segurança e tempestividade das informações utilizadas pelos profissionais, a execução e controle das ordens de compra/venda no mercado acionário e o atendimento aos clientes investidores;

(xv) a Bayes busca estar em conformidade com as principais práticas e normas que norteiam a atividade de gestão de recursos, baseada em instruções e atos normativos expedidos por órgãos reguladores. A Gestora elaborou o Relatório Anual de Controles Internos de 2022, em linha com o requerido pela Resolução 21/2021 da Comissão de Valores Mobiliários – CVM e o Ofício Circular CVM/SIN nº 02/21. O relatório dispõe sobre o planejamento de *compliance* adotado na Gestora, a realização de testes de aderência, os resultados dos testes aplicados para um conjunto de temas selecionados pela Gestora, o registro de conformidade e ocorrências e deficiências observadas no período, assim como a sugestão de recomendações e cronograma de saneamento visando melhorias para algumas atividades;

(xvi) os fundos de investimento AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático – FIM, AZ Quest Bayes Sistemático Ações – FIA e AZ Quest Bayes Long Short Sistemático - FIM têm registrado uma boa relação risco/retorno, superando seus respectivos *benchmarks* (IMA-B 5+, Ibovespa e CDI) desde o início de suas atividades e em janelas mais curtas de comparação;

(xvii) embora a Bayes tenha registrado resultado líquido reduzido em 2022 (R\$ 298,4 mil), ao longo do presente período de monitoramento do *rating*, a Gestora registrou crescimento na captação líquida de recursos e um bom desempenho nos fundos sob gestão, o que aponta para um aumento nas receitas com taxas de gestão e de *performance* e uma maior disponibilidade

BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS LTDA.

de recursos financeiros para eventuais investimentos em tecnologia, sistemas, preservar o processo de investimento, contratar novos profissionais, e remuneração dos sócios e bons colaboradores.

Por outro lado, a Austin Rating pondera como fatores que limitam a classificação:

(i) em que pese o longo período de atuação dos sócios na gestão de recursos de terceiros, inclusive alguns sócios como fundadores de gestoras com foco em estratégias sistemáticas anteriormente, a Bayes Capital Management apresenta reduzido tempo de atuação e de *track record* dos atuais fundos sob gestão, o que não permitiu a devida avaliação da consistência da estratégia em curso, da política de recursos humanos e a retenção dos bons colaboradores, bem como do desempenho do volume de recursos sob gestão, da modelagem estatística, do processo de investimento, da *performance* dos fundos sob gestão e, dos controles em funcionamento;

(ii) a Bayes ainda apresenta porte reduzido em termos de volume de recursos sob gestão, em que pese a grade de produtos da Gestora apresente boa diversificação e a conjuntura econômica de médio prazo, acene para o aumento do interesse para as aplicações em fundos de renda variável e multimercados, na medida em que as taxas de juros domésticas atinjam patamares mais reduzidos que os atuais;

(iii) entretanto, decorridos mais de onze meses de mandato do novo governo eleito no Brasil, ainda se observa um grau maior de imprevisibilidade quanto à condução da política econômica, à implantação de um arcabouço fiscal consistente, ao benefício ao longo dos anos da reforma tributária aprovada, com exceções para determinados setores, bem como a manutenção das taxas de juros em patamares ainda elevados, por um período mais dilatado, devendo ser menos atrativa e mais dificultosa a captação de novos recursos para a renda variável ou multimercados. Ademais, eventos de stress locais e/ou globais motivados por efeitos econômicos, políticos, podem provocar uma queda no valor das cotas de determinados fundos de investimento, afastando o público investidor para produtos supostamente menos arriscados;

(iv) embora a Gestora apresente uma política de remuneração variável e de *partnership*, caso a atual escala do negócio não cresça ao ponto da remuneração variável e a participação dos colaboradores na sociedade não evolua, tais eventos em ocorrendo, em tese poderiam ensejar, um aumento no *turnover* dos colaboradores, a perda de memória organizacional e, eventualmente, afetar o processo de investimento, o volume de ativos sob gestão e, a prestação de serviços aos clientes;

(v) em que pese tenha sido considerada positivamente a ampla experiência profissional do gestor de recursos e dos demais colaboradores da Gestora e o fato de já exibirem um período de relacionamento profissional de mercado em outras empresas atuando no mercado financeiro e de capitais, a atual estrutura organizacional da Bayes Capital Management ainda apresenta uma equipe com reduzido período de atuação em conjunto, o que remete a uma etapa de maturação e de experiência com as atividades específicas da empresa. Cumpre adicionar a recente parceria de cogestão com a AZ Quest e o tempo necessário para se avaliar o funcionamento e sucesso desta iniciativa em conjunto entra as duas gestoras;

(vi) embora tenha sido observada uma evolução na captação líquida de recursos ao longo do presente período de monitoramento do *rating*, o passivo dos fundos ainda exibe um número reduzido de cotistas e encontra-se concentrado em torno de pouco aplicadores e/ou canais de distribuição. No caso do AZ Quest Bayes Long Biased Sistemático - FIM cabia ao maior aplicador por 33,1% do total do AUM em dez/23 (dez/22: 50,2%), os cinco maiores, por 66,8% (dez/22: 86,5%) e os dez maiores por 76,3% (dez/22: 94,4%). No AZ Quest Bayes Sistemático Ações - FIA, o maior aplicador respondia por 12,5% do total do AUM em dez/23 (dez/22: 30,8%), os cinco maiores por 48,0% (dez/22: 77,3%) e os dez maiores por 70,4% (dez/22: 92,5%). Já no AZ Quest Bayes Long Short Sistemático - FIC FIM cabia ao maior investidor por 90,0% do total do AUM em dez/23 (dez/22: 78,2%), os cinco maiores, por 95,2% (dez/22: 100,0%) e os dez maiores por 97,1%.

(vii) em que pese a observada maior aceitação da filosofia de investimentos da Gestora no Brasil, torna-se ainda um desafio a disseminação e assimilação da estratégia sistemática de investimentos para um público que em linhas gerais associa o investimento em ações e em outros ativos financeiros, às técnicas de análise tradicionais e/ou processo de investimento, ligados à escola fundamentalista e suas variantes dentro deste modelo de análise e de tomada de decisão;

(viii) embora bem focada e posicionada em seu segmento de atuação (gestão de estratégias sistemáticas), a Bayes Capital Management encontra-se concentrada em estratégias de investimento (ações *long only*, multimercado multi-estratégia ações *long biased*), que contam com a presença de vários outros concorrentes no mercado, estando sujeita a períodos de maior

BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS LTDA.

dificuldade na gestão de ativos, retração da captação e saída de recursos para veículos mais conservadores ou similares que apresentem uma melhor relação risco/retorno;

(ix) ainda que tenha sido ponderado como adequado o dimensionamento da estrutura organizacional da Bayes Capital Management, sobretudo nas áreas de análise/gestão de investimentos e, de gestão de riscos, *compliance* e operações, a Gestora não conta com uma área de relacionamento com investidores, apta para desenvolver uma gama variada de canais de distribuição e ampliar sua base de clientes aplicadores, fato que tem sido mitigado com a parceria de cogestão com a AZ Quest, na medida em que esta gestora é responsável pela distribuição dos fundos locais da Bayes;

(x) embora compatível com o atual estágio e tempo de funcionamento da Gestora, em tese a concentração das atividades de gestão de operações, risco e *compliance*, sob a direção de um mesmo profissional, ainda que sob a atenção diária de uma analista sob sua responsabilidade, pode acarretar conceitualmente numa maior suscetibilidade a conflitos de interesse e requer sua capacidade de monitorar tempestivamente os riscos de mercado e liquidez, bem como minimizar eventos e falhas de natureza operacional, não conformidades do ponto de vista regulatório e legal, regulatória, entre outras atividades. À semelhança do ponto anterior, este aspecto tem sido atenuado com o apoio da estrutura da AZ Quest para as operações dos fundos, gestão de riscos e atividades de *compliance* legal e regulatório;

(xi) a Bayes Capital Management não dispõe de auditoria externa nas demonstrações financeiras da empresa, o que, em existindo, conferiria maior transparência nas informações contábeis ao público, bem como no desempenho econômico-financeiro da empresa.

Perspectiva e Fatores de Sensibilidade da Classificação

A perspectiva estável do *rating* está ligada à evolução dos aspectos supracitados, especialmente no que diz respeito ao sucesso da estratégia implantada, a evolução do volume de recursos sob gestão e ao desempenho do fundo de investimento sob sua gestão.

Qualquer impedimento à manutenção ou mesmo uma evolução modesta do atual volume de recursos sob gestão no médio prazo, levando a Gestora a registrar eventualmente prejuízo ou uma lucratividade reduzida ao ponto de não conseguir manter a capacidade de realizar investimentos em pessoal e/ou em infraestrutura, ampliando o *turnover* de colaboradores, poderá motivar uma nova avaliação e possível rebaixamento do *rating*. Igualmente, mudanças no processo decisório e na análise de investimento, que ocasionem rentabilidades, de forma recorrente, inferiores aos *benchmarks*, pode ensejar uma redução do *rating*.

Por outro lado, a alteração da perspectiva para positiva ou a elevação do *rating*, encontra-se associada à consolidação da estratégia em curso, que contempla, dentre outros aspectos, um destacado crescimento do atual volume de recursos sob gestão, uma maior diversificação dos canais de distribuição, aumento do número de clientes aplicadores e redução da concentração individual dos maiores aplicadores, o bom desempenho do fundo de investimento, geração de lucros recorrentes, estabilidade/crescimento do quadro de colaboradores e aperfeiçoamento dos controles de risco e do ambiente de *compliance*.

BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS LTDA.

Quadro Societário - Bayes Capital Management Investimentos Ltda. (3ª e Última Alteração do Contrato Social –18/11/20)

Sócio	Nº de Quotas Detidas	Valor (R\$)	Participação no Capital Social (%)
Marcello Delgado da Silva Paixão	60.000	60.000,00	60,00
Denis Lee	15.000	15.000,00	15,00
Helder Parra Palaro	15.000	15.000,00	15,00
Lucas Giuri Santiago	10.000	10.000,00	10,00
Total	100.000	100.000,00	100,00

Fonte: Bayes Capital Management Investimentos Ltda.

Captção Líquida (em R\$)

Mês	2020	2021	2022	2023
janeiro	-	-	13.300.000	39.345.099
fevereiro	-	-	300.000	7.082.056
março	-	-	300.000	-84.444
abril	-	-	2.900.000	-573.222
maio	7.600.000,00	1.100.000,00	34.000.000	-2.615.066
junho	-	1.200.000,00	500.000	-12.156.453
julho	12.000.000	1.600.000,00	3.000.000	8.615.178
agosto	-	647.000,00	7.000.000	22.934.656
setembro	-	800.000	4.500.000	8.142.562
outubro	-	930.000	-1.413.430	14.993.572
novembro	-	2.000.000	2.418.457	48.390.132
dezembro	-	4.000.000	-14.726.587	
Total	19.600.000,00	12.277.000	52.078.441	134.074.069

Fonte: Bayes Capital Management Investimentos Ltda.

Volume de Recursos sob Gestão (em R\$)

Categoria	Quantidade de fundos	Dez/20	Dez/21	Dez/22	Nov/23
Fundos de Investimento Abertos	3				
Ações	1	13.685.405	19.283.419	28.885.968	119.673.858
Multimercados	2	9.064.422	12.559.277	60.810.210	112.280.481
Fundos de Investimento Offshore	1	-	-	14.237.747	6.535.512
TOTAL	4	22.749.827	31.842.697	103.933.925	238.489.851

Fonte: Bayes Capital Management Investimentos Ltda.

Patrimônio Líquido (em R\$ mil)

Fundo	Início (data)	Categoria	Dez/20	Dez/21	Dez/22	Nov/23
AZQ Bayes Sistemático Ações FIA	29/07/2020	Sistemático FIA	13.685.405	19.283.419	28.885.968	119.673.864
AZQ Bayes Long Biased Sistemático FIM	29/05/2020	Sistemático FIM	9.064.422	12.559.277	50.458.073	31.716.668
AZQ Bayes Long Short Sistemático FIC FIM	01/08/2022	Sistemático FIM	-	-	8.953.060	75.776.674
Bayes Global Systematic Fund	01/01/2022	Fundo no Exterior	-	-	14.237.747	6.535.512
AZQ Bayes Global FIC FIM	29/12/2022		-	-	1.399.076	4.787.136
TOTAL			22.749.827	31.842.697	103.933.925	238.489.851

Fonte: Bayes Capital Management Investimentos Ltda.

BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS LTDA.

Rentabilidade Acumulada Anual (em %)					
Fundo	Início	2020	2021	2022	Até Nov/23
AZQ Bayes Sistemático Ações FIA	29/07/2020	10,42%	6,79%	-4,47%	21,96%
Ibovespa (fechamento)		12,70%	-11,93%	4,69%	16,04%
AZQ Bayes Long Short Sistemático FIC FIM	01/08/2022	-	-	7,24%	14,46%
CDI (fechamento)		-	-	5,52%	12,04%
AZQ Bayes Long Biased Sistemático FIM	29/05/2020	21,77%	13,61%	3,82%	19,64%
IMAB5+		14,53%	-6,55%	3,30%	14,75%

Fonte: Bayes Capital Management Investimentos Ltda.

Resumos Profissionais

Marcello Delgado da Silva Paixão - É Graduado em Engenharia de Produção pela Universidade Federal do Rio de Janeiro. Possui o *Master Business Administration* - MBA em Finanças - pela Columbia University (Nova Iorque, EUA). É Mestre em Matemática Aplicada pelo Instituto de Matemática da Universidade de São Paulo. Foi *Vice President* de derivativos no Banco Santander em Madrid (Espanha) e de derivativos de ações na Merrill Lynch. Foi *Chief Investment Officer* - Diretor - na Maxblue pelo Deutsche Bank. Foi sócio e gestor de investimentos na Principia Capital Management. Foi sócio responsável pela estratégia quantitativa na Constância Investimentos. É sócio e diretor de gestão de fundos Brasil na Bayes Capital Management Investimentos Ltda.

Denis Lee - É Graduado em Ciência (Bioengenharia e Economia) pela University of California San Diego. Possui o *Master Business Administration* - MBA em Finanças - pela Columbia University (Nova Iorque, EUA). É Doutor em Bioengenharia e Engenharia Biomédica pela Columbia University. Foi Diretor de derivativos na Merrill Lynch. Foi sócio responsável pelo desenvolvimento de estratégias e gestão na Principia Capital Management. É sócio e diretor de *compliance*, risco e PLD na Bayes Capital Management Investimentos Ltda.

Helder Parra Palaro - É Graduado e Mestre em Estatística pela Universidade Estadual de Campinas - UNICAMP. É Doutor em Finanças pela Cass Business School (Londres, Inglaterra, Reino Unido). Foi analista quantitativo na AHL, Man Group, Londres, Reino Unido. Foi consultor em gerenciamento de risco na Aquila Capital, Hamburgo, Alemanha. É sócio responsável por modelagem e estratégias sistemáticas no exterior na Bayes Capital Management Investimentos Ltda.

Lucas Giuri Santiago - É Graduado em Engenharia Elétrica pela Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro - PUC/RJ - e Mestre em Engenharia Eletrônica pelo Technische Hochschule Ingolstadt (Alemanha). Atuou como engenheiro especialista em eletrônica, nas empresas TRW - ZF Friedrichshafen AG (Alemanha), Mando Corporation Europe GmbH e Ouro Negro S/A. Foi sócio responsável por desenvolvimento de hardware e infraestrutura de nuvem na Hazel Engenharia Ltda. É sócio responsável por ciência de dados, TI e operações na Bayes Capital Management Investimentos Ltda.

Luca Farah - É Graduando em Engenharia da Computação pelo Insper. Foi consultor de tecnologia na Flexform. É estagiário em ciência de dados na Bayes Capital Management Ltda.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Gestoras de Recursos que decidiu pela classificação de Qualidade de Gestão para a Bayes Capital Management Investimentos Ltda. (Bayes Capital Management / Gestora) reuniu-se no dia 27 de dezembro de 2023. Esta reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20221227-03.
2. A classificação indicada está contemplada na “Escala Nacional de Gestores de Recursos”, disponível em: <http://www.austin.com.br/escalas>.
3. A classificação de Qualidade de Gestão para gestoras de recursos decorre da utilização da metodologia específica aplicada por essa agência em suas classificações para gestoras de recursos, disponível em: <http://www.austin.com.br/metodologias>.
4. Não é a primeira vez que a Austin Rating realiza este tipo de classificação para gestores de recursos. Essa agência já atribuiu anteriormente classificações de qualidade de gestão.
5. As classificações de qualidade de gestão emitidas pela Austin Rating, incluindo aquela expressa neste documento, consistem em opiniões sobre a qualidade de gestão da Bayes Capital Management, e não DEVEM ser entendidas como sugestões e não define de nenhuma forma o perfil de risco dos ativos geridos pela Gestora, portanto, não configurando recomendação de investimento para todos os efeitos. A Austin Rating não presta serviços de consultoria de investimento. As opiniões emitidas pela Austin Rating, inclusive aquelas contidas neste relatório, não devem substituir a análise e o julgamento próprios dos usuários dos ratings, especialmente dos investidores.
6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes das seguintes fontes: Bayes Capital Management, CVM e ANBIMA.
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a classificação de qualidade de gestão para a Bayes Capital Management. Dentre as informações recebidas para condução do processo analítico, estão: i) Questionário de monitoramento de Gestoras de Recursos da Austin Rating; ii) Questionários DDQ ANBIMA atualizados da Gestora; iii) Manuais e políticas internas atualizadas; iv) demonstrações financeiras (não auditadas) do exercício de 2022 da Gestora; v) dados e informações gerenciais complementares, solicitados à Bayes Capital Management.
8. Após a decisão da classificação, esta será revisada, pelo menos, anualmente, após renovação comercial. No entanto, poderão ser realizadas ações de *rating* a qualquer tempo, seja em virtude de solicitação do contratante/ avaliado ou por decisão do Comitê de Classificação de Gestoras de Recursos.
9. A Austin Rating adota políticas e procedimentos que visam mitigar potenciais situações de conflitos de interesse que possam afetar o desempenho da atividade de classificação de qualidade de gestão de gestores de recursos. O presente processo de classificação de qualidade de gestão está isento de situações de potencial conflito de interesses, incluindo aquelas previstas na Instrução CVM Nº 521/2012.
10. A Austin Rating e as partes a ela relacionadas, incluindo empresas de controle comum, sócios e funcionários, não prestaram serviços adicionais ao serviço de classificação de Qualidade de Gestão para gestoras de recursos, nem sequer para qualquer outra parte relacionada à solicitante nos últimos 12 meses.
11. O serviço de classificação de gestoras de recursos foi solicitado diretamente pela Gestora. Desse modo, houve compensação financeira pela prestação do serviço.
12. A classificação foi comunicada ao Contratante através de e-mail enviado em 28 de dezembro de 2023. O relatório completo foi enviado ao Contratante por e-mail em 28 de dezembro de 2023.

BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS LTDA.**DISCLAIMERS/AVISOS LEGAIS**

AUSTIN RATING NÃO AUDITA AS INFORMAÇÕES UTILIZADAS PARA A ATRIBUIÇÃO DE UMA CLASSIFICAÇÃO DE QUALIDADE DE GESTÃO, NÃO LHE SENDO POSSÍVEL ATESTAR A VERACIDADE DAS MESMAS. As classificações de atribuídas pela Austin Rating baseiam-se em informações consideradas suficientes para a emissão de uma classificação, sendo tais informações coletadas de fontes consideradas confiáveis e fidedignas. Essas informações, incluindo todo o tipo de informação confidencial, são analisadas na forma como são recebidas e, eventualmente, compiladas pelos analistas designados para a análise, tomando-se os devidos cuidados para que não haja alteração no sentido ou significado das mesmas. Não obstante os cuidados na obtenção, cruzamento e compilação da informação para efeitos da análise de rating, a Austin Rating não pode se responsabilizar pela veracidade de referidas informações. A Austin Rating utiliza todos os esforços para garantir o que considera como nível mínimo de qualidade da informação para que se proceda a atribuição dos seus ratings, fazendo, sempre que possível, a checagem dessas informações com outras fontes também confiáveis. Contudo, a Austin Rating não faz a auditoria de tais informações e nem sempre pode realizar a verificação ou confirmação das informações recebidas durante um processo de rating, não lhe sendo possível, desse modo, atestar a veracidade das mesmas.

AS CLASSIFICAÇÕES DE QUALIDADE DE GESTÃO DE RECURSOS ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING SÃO OPINIÕES VÁLIDAS EXCLUSIVAMENTE PARA A DATA EM QUE SÃO EMITIDAS. A Austin Rating possui mecanismos de vigilância apropriados e emvida seus melhores esforços para que suas opiniões (ratings) mantenham-se atualizadas, programando revisões com o menor intervalo de tempo possível entre elas e fazendo revisões não programadas sempre que de conhecimento de fato novo e relevante. Contudo, essa agência não pode assegurar que todas as informações, especialmente aquelas de caráter não público, estejam refletidas tempestivamente em suas classificações, ou que fatos supervenientes à emissão de uma determinada classificação de qualidade de gestão não afetem ou afetem esta classe de classificação. As classificações e demais opiniões que a sustentam refletem a percepção do Comitê de Classificação de Qualidade de Gestão dessa agência exclusivamente na data em que as mesmas são emitidas (data de emissão de relatórios, informativos e outros documentos oficiais).

OS RATINGS DE QUALIDADE DE GESTÃO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING ESTÃO SUJEITOS A ALTERAÇÕES E PODEM, INCLUSIVE, SER SUSPENSOS DENTRO DE UM PRAZO DE VIGÊNCIA DE UM CONTRATO. As classificações podem ser alteradas ou retiradas a qualquer momento e por diversas razões, de acordo com os critérios metodológicos da Austin Rating. Uma classificação pode ser suspensa e/ou a retirada nas hipóteses em que a Austin Rating identificar: (i) a ausência de informações fidedignas e/ou suficientes para a continuidade da análise, quando ainda há contrato comercial vigente; (ii) a existência de potencial conflito de interesses; e/ou (iii) a não existência e/ou não disponibilização de informações suficientes para realização de referida análise e emissão do rating de qualidade de gestão.

AS CLASSIFICAÇÕES DE QUALIDADE DE GESTÃO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING NÃO DEVEM SER COMPARADAS A CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS POR OUTRAS AGÊNCIAS CLASSIFICADORAS DE RISCO. Em que pese a simbologia adotada pela Austin Rating seguir intencionalmente o padrão adotado pela maioria das agências de classificadoras de risco atuantes sob a jurisdição local, suas classificações não devem ser diretamente comparadas às classificações de outras agências de rating, uma vez que suas definições e critérios de análise e suas abordagens e critérios analíticos são próprios e diferem daqueles definidos e aplicados por outras agências.

OS RATINGS E DEMAIS COMENTÁRIOS EMITIDOS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO, REFLETEM OPINIÕES DO COMITÊ DE CLASSIFICAÇÃO DE GESTORAS DE RECURSOS DA AUSTIN RATING, E NÃO A OPINIÃO DE UM INDIVÍDUO OU DE UM GRUPO DE INDIVÍDUOS INDISTINTO. As decisões sobre classificações de qualidade de gestão são tomadas por um Comitê de Classificação de Gestoras de Recursos, seguindo metodologias e critérios padronizados para este tipo de classificação. Em seus relatórios, informativos e outros documentos oficiais com opiniões de crédito e de qualidade de gestão, a Austin Rating divulga os nomes de analistas e membros do Comitê de Classificação de Qualidade de Gestão com a finalidade de cumprimento ao disposto no Item I do Artigo 16 da Instrução CVM 521/2012, válido especificamente para emissões e risco de crédito, mas que são contempladas também para as opiniões de qualidade de gestão, com o objetivo de favorecer a comunicação com os contratantes, investidores e demais usuários de seus ratings, exclusivamente no que diz respeito a dúvidas e comentários ligados a assuntos analíticos decorrentes da leitura e do entendimento de seus relatórios e pareceres formais por essas partes. Não obstante a existência de um canal aberto com os analistas, estes estão orientados a não comentarem sobre os ratings emitidos e a não emitirem opiniões pessoais acerca dos riscos, sendo que, caso o façam, tais comentários e opiniões jamais devem ser entendidos como a opinião da Austin Rating. Do mesmo modo, os analistas e demais colaboradores identificados neste relatório, embora estejam diretamente envolvidos no processo de análise, não são os únicos responsáveis pelas opiniões e, portanto, não devem ser responsabilizados individualmente por qualquer erro ou omissão eventualmente observados neste, nem tampouco pela classificação atribuída.

EM NENHUMA HIPÓTESE E SOB NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, A AUSTIN RATING E/OU SEUS SÓCIOS, DIRETORES E DEMAIS COLABORADORES DEVEM SER RESPONSABILIZADOS DE QUALQUER FORMA, DIRETA OU INDIRETAMENTE, POR DANOS DE QUALQUER ORDEM E NATUREZA E DESSA MANEIRA AS CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS À GESTORAS DE RECURSOS NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO SUGESTÕES E NÃO DEFINE DE NENHUMA FORMA O PERFIL DE RISCO DOS ATIVOS GERIDOS PELA EMPRESA QUE PRESTA SERVIÇO DE GESTÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS, PORTANTO, NÃO CONFIGURANDO RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO PARA TODOS OS EFEITOS. DO MESMO MODO, A AUSTIN RATING SE ISENTA DE TODO E QUALQUER TIPO DE DANO OCASIONADO A TERCEIROS POR QUALQUER OUTRO TIPO DE CONTEÚDO PUBLICADO EM SEUS RELATÓRIOS E INFORMATIVOS E EM SEU WEBSITE, BEM COMO POR AQUELES DECORRENTES DE ATRASO NA DIVULGAÇÃO DE OPINIÕES ATUALIZADAS.

© 2023 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTA DOCUMENTO PODERÁ SER COPIADA, REPRODUZIDA, REEDITADA, TRANSMITIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUÍDA, REVENDIDA OU ARMAZENADA PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER FIM, NO TODO OU EM PARTE, EM QUALQUER FORMA OU POR QUALQUER MEIO QUE SEJA, ELETRÔNICO OU MECÂNICO, INCLUINDO FOTOCÓPIA, GRAVAÇÃO OU QUALQUER OUTRO TIPO DE SISTEMA DE ARMAZENAMENTO E TRANSMISSÃO DE INFORMAÇÃO, E POR QUALQUER PESSOA SEM PRÉVIO CONSENTIMENTO POR ESCRITO DA AUSTIN RATING.**

1.

No 1º dia do mês de **setembro** do ano de **2023**, a **BEM DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**, inscrita no CNPJ sob nº 00.066.670/0001-00, com sede no Núcleo Cidade de Deus, s/nº, Prédio Prata, 4º Andar, Osasco/SP, na qualidade de administradora fiduciária do **Fundo** acima referenciado, vem, por seus representantes, tomar as deliberações da ordem do dia da Assembleia Geral de Cotistas, realizada por intermédio do processo de Consulta formal, conforme adiante descrito.

Convocação: Convite encaminhado aos Cotistas do Fundo, para manifestação das respostas, até **31.08.2023**, acerca do voto das matérias submetidas para deliberação.

Ordem do Dia: A pedido da Gestora do Fundo, fazendo uso da prerrogativa conferida pelo Artigo 69 da Instrução CVM nº 555/14 (ICVM 555/14), foram **deliberadas** as matérias descritas a seguir, **com efetivação em 02.10.2023**:

1) Reduzir para 10% (dez por cento) o limite de aplicação, pelo Fundo, em cotas de fundos de investimento.

Caso ocorra a aprovação do item 1 acima, restará alterada automaticamente a política de investimento disposta no Artigo 4º do regulamento, no Capítulo **“DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO E IDENTIFICAÇÃO DOS FATORES DE RISCO”**, que passará a vigorar conforme regulamento anexo.

2) O ajuste do texto que trata o item IV do Artigo 9º do Capítulo III **“DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO E IDENTIFICAÇÃO DOS FATORES DE RISCO”**, que se refere ao Risco de Derivativos tendo em vista, a vedação existente na política de investimento do fundo.

3) O custeio integral, pelo Fundo, das despesas relacionadas a convocação e realização desta Assembleia Geral de Cotistas, nos termos do Artigo 69, Parágrafo Único da Instrução CVM nº 555.

Resultado: Em razão do recebimento de voto formalizado por Cotista do Fundo, a presente consulta foi concluída, conforme previsto na convocação e, após apuração das respostas recebidas, as matérias restaram **APROVADAS**.

Por oportuno, em **(i)** função da revogação da Resolução CMN 4.661 de 25.05.2018 pela Resolução CMN 4.994 de 25.03.2022; **(ii)** razão da necessidade de ajuste à denominação do Código ANBIMA de Administração de Recursos de Terceiros, a Administradora registra por meio deste instrumento, que incluirá os ajustes no Regulamento do Fundo, conforme constou da Convocação da Assembleia.

Diante das deliberações acima, o regulamento alterado do Fundo entrará em vigor **a partir de 02.10.2023**, conforme anexo, e estará disponível no site da Administradora www.bemdtvm.com.br.

BEM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Administradora

CAPÍTULO I – DO FUNDO

Artigo 1º - O **AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES - FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES**, doravante denominado Fundo, constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração, regido pelo presente regulamento, pela Instrução CVM nº 555, de 17 de dezembro de 2014 (ICVM 555/14), suas posteriores alterações e demais disposições legais e regulamentares que lhe forem aplicáveis.

CAPÍTULO II - DO PÚBLICO ALVO

Artigo 2º - O Fundo destina-se a receber recursos provenientes de investidores pessoas físicas e jurídicas em geral, de acordo com a regulamentação vigente, principalmente: **(i)** entidades fechadas de previdência complementar; e **(ii)** regimes próprios de previdência social, doravante designados Cotistas, sendo regido pelas normas da Comissão de Valores Mobiliários - CVM aplicáveis aos Fundos de Investimentos e pelas Resoluções do Conselho Monetário Nacional nº 4.994 de 24.03.2022 (Res. CMN 4.994/22) e nº 4.963 de 25.11.2021 (Res. CMN 4.963/21), e alterações posteriores.

Parágrafo Único - A carteira de investimentos do Fundo observará no que couber o previsto na Res. CMN 4.994/22 e Res. CMN 4.963/21, sendo certo que caberá aos Cotistas, que se enquadrarem nas mencionadas resoluções, a responsabilidade pelo enquadramento de seus investimentos aos limites de concentração e diversificação estabelecidos na referida Resolução, considerando que o controle dos limites não é de responsabilidade da Administradora ou das Gestoras do Fundo.

CAPÍTULO III - DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO E IDENTIFICAÇÃO DOS FATORES DE RISCO

Artigo 3º - O Fundo tem por objetivo proporcionar aos seus Cotistas rentabilidade por meio das oportunidades oferecidas preponderantemente pelo mercado de renda variável, não obstante, o FUNDO poderá aproveitar oportunidades através de investimentos em outras classes de ativos financeiros disponíveis nos mercados de renda fixa, cambial, derivativos e cotas de fundos de investimento, negociados nos mercados interno e externo, vedada a alavancagem.

Parágrafo Único - De acordo com seu objetivo de investimento, o Fundo possui compromisso de concentração em renda variável e índices de ações, podendo incorrer também os seguintes fatores de risco: taxa de juros pós-fixadas, taxa de juros pré-

fixadas, índices de preço, variação cambial e derivativos.

Artigo 4º - Os investimentos do Fundo deverão ser representados, isolado ou cumulativamente, pelos seguintes ativos financeiros:

Limites por Ativos Financeiros	(% do Patrimônio do Fundo)			
	Mín.	Máx.	Limites da classe	
			Mín.	Máx.
1) Ações, bônus ou recibos de subscrição e certificados de depósito de ações, desde que a emissão ou negociação tenha sido objeto de registro ou de autorização pela CVM.	0%	100%	67%	100%
2) Cotas de fundos de ações autorizados pela CVM.	0%	10%		
3) Cotas de fundos de Índices de ações autorizados pela CVM.	0%	10%		
4) Brazilian Depositary Receipts classificados como nível II e III, desde que a emissão ou negociação tenha sido objeto de registro ou de autorização pela CVM.	0%	100%		
5) Brazilian Depositary Receipts classificados como nível I, desde que a emissão ou negociação tenha sido objeto de registro ou de autorização pela CVM.	0%	20%	0%	33%
6) Cotas de fundos de ações BDR Nível I.	0%	10%		
7) Ativos financeiros emitidos pelo Tesouro Nacional.	0%	33%		
8) Operações compromissadas lastreadas nos ativos relacionadas no item (7) acima.	0%	33%		
9) Ouro, desde que adquirido ou alienado em padrão internacionalmente aceito.	0%	33%		
10) Ativos financeiros emitidos por instituições financeiras, exceto os ativos financeiros descritos nos itens (1) a (4) acima.	0%	33%		

11) Ativos financeiros emitidos por Companhias Abertas, exceto os ativos financeiros descritos nos itens (1) a (4) acima.	0%	33%		
12) Ativos financeiros emitidos por pessoa jurídica de direito privado que não as relacionadas nos itens (1) a (4), (10) e (11) acima.	Vedado			
13) Operações compromissadas lastreadas nos ativos relacionadas nos itens (10), (11) e (12) acima.	Vedado			
14) Ativos financeiros de responsabilidade de pessoas naturais.	Vedado			
15) Quaisquer outros ativos financeiros que venham a ser criados cuja aquisição seja permitida pela regulamentação aplicável.	0%	33%		
16) Operações de empréstimos de ativos de renda fixa nas quais o Fundo figure como doador, conforme regulamentado pela CVM.	0%	33%		
17) Operações de empréstimos de ativos de renda fixa nas quais o Fundo figure como tomador, conforme regulamentado pela CVM.	Vedado			
18) Cotas de fundos de investimento e Cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento registrados com base na ICVM 555/14 destinados exclusivamente a investidores qualificados, nos termos da Res. CVM 30/21, não as relacionadas nos itens (2) e (3) acima e (23) abaixo.	0%	10%		
19) Cotas de fundos de investimento e Cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento registrados com base na ICVM 555/14 não as relacionadas nos itens (2), (3) e (18) acima e (23) abaixo.	0%	10%		
20) Cotas de Fundos de Investimento Imobiliário – FII.	Vedado			
21) Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios – FIDC e Cotas de Fundos de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - FIC-FIDC.	Vedado			
22) Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRI.	Vedado			
23) Cotas de fundos de investimento e Cotas de	Vedado			

fundos de investimento em cotas de fundos de investimento registrados com base na ICVM 555/14 destinados exclusivamente a investidores profissionais, nos termos da Res. CVM 30/21, não as relacionadas nos itens (2), (3) e (18) acima.			
24) Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios Não-Padronizados – FIDC-NP e cotas de Fundos de Investimento em Fundos de Investimento em Direitos Creditórios Não-Padronizados – FIC-FIDC-NP .	Vedado		
25) Ativos objeto de oferta privada emitidos por instituições não financeiras, desde que permitidos pelo inciso V do Artigo 2º da ICVM 555/14.	Vedado		
26) Cotas de Fundos de Investimento em Participações – FIP, desde que: a) seja classificado como Entidade de Investimento; b) o regulamento determine que o gestor do FIP, ou gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, mantenha, no mínimo, 3% (três por cento) do capital subscrito do FIP; e c) seja vedada a inserção de cláusula no regulamento do FIP que estabeleça preferência, privilégio ou tratamento diferenciado de qualquer natureza ao gestor e/ou pessoas ligadas em relação aos demais cotistas.	Vedado		
27) Operações de empréstimos de ações, nas quais o Fundo figure como doador, conforme regulamentado pela CVM.	0%	100%	
28) Operações de empréstimos de ações, nas quais o Fundo figure como tomador, conforme regulamentado pela CVM.	Vedado		
Política de utilização de instrumentos derivativos		(% do Patrimônio do Fundo)	
		Mín.	Máx.
1) Utiliza derivativos somente para proteção?		NÃO	
1.1) Posicionamento e/ou Proteção.		0%	100%
1.2) Alavancagem		Vedado	
2) Depósito de margem		0%	15% ^{(1) (3)}

3) Valor total dos prêmios de opções pagos	0%	5% ^{(2) (3)(4)}
4) Os fundos investidos podem adotar estratégias com instrumentos derivativos, desta forma, o Fundo, indiretamente, está exposto aos riscos inerentes a tais estratégias quando adotadas pelos fundos investidos.	0%	vedado ⁽⁵⁾
<i>(1) em relação à somatória da posição em títulos públicos federais e ativos financeiros de emissão de instituições financeiras autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil e ações aceitas pela clearing.</i>		
<i>(2) em relação à somatória da posição em títulos públicos federais e ativos financeiros de emissão de instituições financeiras autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil e ações integrantes à carteira do Fundo.</i>		
<i>(3) Os títulos recebidos como lastro em operações compromissadas não serão considerados para a verificação deste limite.</i>		
<i>(4) No caso de operações estruturadas com opções que tenham a mesma quantidade, o mesmo ativo subjacente e que o prêmio represente a perda máxima da operação, deverá ser considerado o valor dos prêmios pagos e recebidos.</i>		
<i>(5) o limite não se aplica aos FIDC, FICFIDC, FII, FICFII, FIM e FICFIM classificados no segmento estruturado, bem como ao fundos classificados como “ações – Mercado de Acesso” e fundos de investimentos constituídos no exterior dos Fundos investidos</i>		
Limites por emissor	Mín.	Máx.
1) Tesouro Nacional.	0%	33%
2) Instituição financeira, seus controladores, controlados, coligados ou submetidos a controle comum, exceto os ativos financeiros descritos nos itens (7) a (10) abaixo.	0%	20%
3) Companhia aberta, seus controladores, controlados, coligados ou submetidos a controle comum, exceto os ativos financeiros descritos nos itens (7) a (10) abaixo.	0%	10%
4) Pessoas jurídicas de direito privado não relacionadas nos itens (2) e (3) acima e (7) a (10) abaixo.	Vedado	
5) Cotas de Fundos de Investimento, exceto as cotas descritas nos itens (8) e (9) abaixo.	0%	10%
6) Pessoa natural.	Vedado	
7) Ações, bônus ou recibos de subscrição e certificados de depósito de ações, desde que a emissão ou negociação tenha sido objeto de registro ou de autorização pela CVM.	0%	100%
8) Cotas de fundos de ações autorizados pela CVM.	0%	10%

9) Cotas de fundos de Índices de ações autorizados pela CVM.	0%	10%	
10) Brazilian Depositary Receipts classificados como nível II e III, desde que a emissão ou negociação tenha sido objeto de registro ou de autorização pela CVM.	0%	100%	
11) Brazilian Depositary Receipts classificados como nível I, desde que a emissão ou negociação tenha sido objeto de registro ou de autorização pela CVM	0%	20%	
Operações com a Administradora, Gestoras e ligadas.	Mín.	Máx.	Total
1) Ativos Financeiros de emissão da Administradora e/ou de empresas ligadas.	0%	20%	20%
2) Ativos Financeiros de emissão das Gestoras e/ou de empresas ligadas.	vedado		
3) Cotas de Fundos de Investimento administrados pela Administradora e empresas ligadas.	0%	10%	10%
4) Cotas de Fundos de Investimento administrados pelas Gestoras e empresas ligadas.	0%	10%	
5) Contraparte com Administradora e/ou empresas ligadas.	Permite		
6) Contraparte com as Gestoras e/ou empresas ligadas.	Permite		
Limites de Investimentos no Exterior	MÍN.	MÁX.	
a) cotas de fundos de investimento constituídos no Brasil sob a forma de condomínio aberto com o sufixo “Investimento no Exterior”, nos termos da regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários, que invistam, no mínimo, 67% (sessenta e sete por cento) do seu patrimônio líquido em cotas de fundos de investimento constituídos no exterior; b) cotas dos fundos da classe “Ações – BDR Nível I”, nos termos da regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários.	0%	10%	
Outras Estratégias			
1) Day trade.	Vedado		
2)Manter posições em mercados derivativos, diretamente ou por meio de fundo de investimento: a) a descoberto; ou b) que gerem possibilidade de perda superior ao valor do patrimônio da carteira ou do fundo de	Vedado		

investimento ou que obriguem ao cotista aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo; c) aplicar recursos na aquisição de cotas de fundo de investimento cuja atuação em mercados de derivativos gere exposição superior a uma vez o respectivo patrimônio líquido;	
3) Qualquer ativo financeiro ou modalidade operacional não mencionada.	Vedado
4) Aplicações em cotas de fundos de investimento que invistam no Fundo.	Vedado
5) Cotas de Fundos de Investimento em Participações – FIP com sufixo “Investimento no Exterior”.	Vedado
6) Prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se de qualquer forma.	Vedado
7) Locar, emprestar, tomar emprestado, empenhar ou caucionar ativos financeiros, exceto nas hipóteses permitidas pela Res. CMN 4.994/22.	Vedado
8) Aplicar em ativos financeiros de RENDA FIXA de emissão sociedades por ações de capital fechado e sociedades limitadas.	Vedado
9) Aplicar em AÇÕES de emissão de sociedades por ações de capital fechado.	Vedado
10) Aplicar em ativos de Pessoas Físicas.	Vedado
11) Realizar operações com ações, bônus de subscrição em ações, recibos de subscrição em ações, certificados de depósito de valores mobiliários não admitidos à negociação por intermédio de mercado de balcão organizado ou bolsa de valores autorizada a funcionar pela CVM, exceto nas seguintes hipóteses: a) distribuição pública de ações; b) exercício do direito de preferência; c) conversão de debêntures em ações; d) exercício de bônus ou de recibos de subscrição; e) casos que envolvam negociação de participação relevante conforme regulamentação da Previc; e	Vedado

f) demais casos expressamente previstos na Res. CMN 4.994/22.	
12) aplicar recursos, diretamente ou por meio de cotas de fundo de investimento, em títulos ou outros ativos financeiros nos quais ente federativo figure como emissor, devedor ou preste fiança, aval, aceite ou coobrigação sob qualquer outra forma.	Vedado
13) atuar em modalidades operacionais ou negociar com duplicatas, títulos de crédito ou outros ativos que não os previstos Res. CMN 4.963/21.	Vedado
14) negociar cotas de fundos de índice em mercado de balcão.	Vedado

Artigo 5º – O FUNDO obedecerá aos seguintes parâmetros de investimento:

I - Os percentuais referidos neste capítulo deverão ser cumpridos pelas Gestoras e observados pela Administradora, diariamente, com base no patrimônio líquido do Fundo do dia útil imediatamente anterior.

II - O Fundo incorporará todos os rendimentos, amortizações e resgates dos ativos financeiros integrantes de sua carteira ao seu patrimônio líquido.

Artigo 6º - O Cotista deve estar alerta quanto às seguintes características do Fundo:

I - O investimento no Fundo apresenta riscos ao investidor, conforme descrito no Artigo 9º deste Regulamento;

II - Ainda que o gestor da carteira do Fundo mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação de possibilidade de perdas patrimoniais para o Fundo e para o investidor;

III - As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da Administradora ou da Gestora, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC;

IV - O Fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrente;

V - A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura;

VI - Este Regulamento foi preparado com as informações necessárias ao atendimento das disposições do Código ANBIMA de Administração de Recursos de Terceiros, bem como das normas emanadas da comissão de valores mobiliários.

Artigo 7º – Quando da aplicação em cotas de fundos de investimentos no exterior, a Gestora, ainda que indiretamente, avaliará e reportará à Administradora, previamente a aquisição, a adequação dos parâmetros de investimento descritos no *caput* deste Artigo, bem como deverá observar, inclusive, as condições aplicáveis à Gestora previstas no Artigo 99, da ICVM 555/14.

Parágrafo Único – Ao Cotista caberá assegurar que:

- a)** os gestores dos fundos de investimentos constituídos no exterior estejam em atividade há mais de cinco anos e administrem montante de recursos de terceiros superior a US\$5.000.000.000,00 (cinco bilhões de dólares dos Estados Unidos da América) na data do investimento; e
- b)** quando se tratar de fundos de investimento constituídos no exterior, possuam histórico de performance superior a doze meses.

Artigo 8º – A Política de Risco do Fundo tem como objetivo estabelecer as diretrizes e as medidas de risco utilizadas para o controle, gerenciamento e monitoramento dos riscos aos quais o Fundo esteja exposto.

Parágrafo Primeiro - O controle, gestão e monitoramento de riscos seguem as seguintes diretrizes:

- a) Governança;
- b) Independência da área de Risco
- c) Identificação, Mensuração, Monitoramento e Gestão dos riscos aos quais o Fundo esteja exposto.

Parágrafo Segundo - O risco de mercado é gerenciado por meio de modelos estatísticos amplamente difundidos e utilizados no Brasil e no exterior.

Parágrafo Terceiro - O Fundo utilizará as medidas correspondentes a sua política de investimento, sendo as principais medidas calculadas: (i) Value-at-Risk (VaR): Medida que estima a máxima perda esperada, dado um determinado nível de confiança para um horizonte definido de tempo, considerando condições de normalidade no mercado

financeiro. (ii) Stress Testing: Estimativas de perda considerando cenários de adversidade dos preços dos ativos e das taxas praticadas no mercado financeiro. (iii) Tracking Error: Estimativa de descolamento médio dos retornos do fundo em relação a um benchmark.

Parágrafo Quarto - O controle, gestão e monitoramento do risco de liquidez é realizado considerando-se a análise do passivo e dos ativos que constituem o Fundo. Para a avaliação do passivo são utilizadas medidas estatísticas que estimam os valores de resgates esperados em condições ordinárias.

Parágrafo Quinto - O gerenciamento do risco de crédito é feito por meio de processo de análise do ativo e do emissor. Adicionalmente, para ativos provenientes de processo de securitização, é avaliada toda a estrutura pertencente ao ativo.

Parágrafo Sexto - Os modelos utilizados nas avaliações de risco do Fundo são reavaliados periodicamente. Os modelos, medidas e processos utilizados no gerenciamento de risco não garantem eventuais perdas patrimoniais que possam ser incorridas pelo Fundo.

Artigo 9º – O Fundo estará exposto aos fatores de riscos inerentes à composição da carteira do Fundo:

I. Risco de taxa de juros - mudanças no cenário econômico e político podem acarretar fortes oscilações nas taxas de juros de ativos de renda fixa.

II. Risco de Moeda - associada a flutuações do câmbio de ativos financeiros atreladas à moeda estrangeira.

III. Risco de Bolsa - os ativos negociados em bolsa apresentam alta volatilidade e, portanto, podem resultar em grandes variações no patrimônio do Fundo.

IV. Risco de Derivativos - Os derivativos sofrem oscilação de preços originados por outros parâmetros, além do preço do ativo objeto. , os quais, caso utilizados para alavancagem, podem aumentar sua exposição e a consequente possibilidade de aporte de recursos adicionais pelo cotista para cobertura de perdas.

V. Risco de índice de preços - fatores econômicos e/ou políticos podem interferir nos ativos financeiros atrelados a índices de inflação.

Parágrafo Único - Além dos riscos descritos acima, o Fundo está exposto aos demais fatores de riscos:

I. Risco de Mercado - Risco relativo a variações nos fatores de risco relacionados anteriormente, entre outros, de acordo com a composição de seu portfólio e que são afetados principalmente pelas condições políticas e econômicas nacionais e internacionais ocasionando os efeitos descritos para cada fator de risco.

II. Risco de Mercado Externo - Os investimentos do Fundo estarão expostos a alterações nas condições política, econômica ou social nos países onde as respectivas sedes das companhias abertas emissoras de ativos financeiros estejam estabelecidas, bem como sujeitas a alterações regulatórias das autoridades locais.

III. Riscos de Liquidez - Os riscos de liquidez caracterizam-se primordialmente, mas não se limitam, à baixa ou mesmo inexistente demanda ou negociabilidade dos ativos do Fundo. Em virtude de tais condições, a Gestora poderá encontrar dificuldades para liquidar ou negociar tais ativos pelo preço e no momento desejado, permanecendo o Fundo exposto, durante o respectivo período de falta de liquidez, aos riscos associados aos ativos. Em tais situações, a Gestora pode ver-se obrigada a aceitar descontos nos preços para negociar os ativos. As alterações das condições de liquidez podem, eventualmente, afetar o valor dos ativos.

IV. Risco de Crédito/Contraparte - Consiste no risco dos emissores de ativos financeiros não honrarem suas obrigações perante o Fundo no valor e prazo acordado. Adicionalmente, alterações na avaliação do risco de crédito dos emissores podem acarretar oscilações no preço de negociação dos ativos financeiros que compõem a carteira do Fundo.

V. Riscos de Concentração da Carteira do FUNDO - O Fundo pode estar exposto a significativa concentração, respectivamente, em ativos de um mesmo emissor ou em determinadas modalidades de ativos, observadas as disposições constantes da regulamentação em vigor. A concentração da carteira do Fundo acarreta o comprometimento de uma parcela maior de seu patrimônio em ativos de um único ou de poucos emissores ou em uma única ou em poucas modalidades de ativos, potencializando, desta forma, o risco nas hipóteses, respectivamente, de inadimplemento dos emissores dos ativos integrantes da carteira do Fundo e/ou intermediários das operações realizadas na carteira do Fundo ou de desvalorização dos referidos ativos.

CAPÍTULO IV - DA ADMINISTRAÇÃO E DOS PRESTADORES DE SERVIÇOS

Artigo 10 - O FUNDO é administrado pela BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., inscrita no CNPJ/MF sob nº 00.066.670/0001-00, com sede social no Núcleo Cidade de Deus, s/nº, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco, SP, credenciada como Administradora de Carteira de Valores Mobiliários pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM pelo Ato Declaratório nº 3067, de 06.9.1994, doravante denominada Administradora.

Parágrafo Primeiro - A Administradora é instituição financeira participante aderente ao Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") com Global Intermediary Identification Number ("GIIN") 6L2Q5J.00000.SP.076.

Parágrafo Segundo - A Administradora é instituição financeira aderente ao Código ANBIMA de Administração de Recursos de Terceiros.

Parágrafo Terceiro - A gestão da carteira do Fundo compete à (i) **BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS LTDA.**, com sede social na Rua Elvira Ferraz, nº 250, conjunto 714, Vila Olímpia, CEP 04552-040, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/MF sob nº 36.174.602/0001-02, credenciada como administradora de carteira de valores mobiliários pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM pelo Ato Declaratório nº 18.274, de 24 de novembro de 2020, doravante denominada "GESTORA" e à (ii) **AZ QUEST INVESTIMENTOS LTDA.**, com sede social na Rua Leopoldo Couto de Magalhaes Jr, 758 – Cj. 152, inscrita no CNPJ/MF sob nº 04.506.394/0001-05, credenciada como administradora de carteira de valores mobiliários pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM pelo Ato Declaratório nº 6435, de 20/07/2001, doravante denominado "CO-GESTORA", e em conjunto denominadas Gestoras.

Parágrafo Quarto - A GESTORA é instituição financeira participante aderente FACTA ID E6B0B6 com GIIN E6B0B6.99999.SL.076.

Parágrafo Quinto - A CO-GESTORA, não é instituição financeira participante aderente ao FATCA.

Parágrafo Sexto - Conforme o parágrafo terceiro acima, a gestão da carteira do FUNDO será exercida por mais de um prestador de serviços, sendo estabelecida uma estrutura de gestão compartilhada, na qual a GESTORA será responsável pela gestão

das estratégias sistemáticas/quantitativas do FUNDO, atuando a CO-GESTORA com foco na gestão do caixa, no controle de risco e enquadramento do FUNDO.

Parágrafo Sétimo - A estrutura de gestão compartilhada é benéfica ao FUNDO, uma vez que visa a especialização de cada GESTORA em seu ramo de atuação, culminando em uma maior expertise na escolha dos ativos financeiros que compõem a carteira do FUNDO. Ademais, a CO-GESTORA, empenhará seus melhores esforços na busca dos objetivos do FUNDO, dentro de seu ramo de atuação. Não obstante referida estrutura ser benéfica ao FUNDO, destaca-se que a realização de operações por mais de um prestador de serviços pode implicar em maiores controles para o monitoramento do enquadramento da carteira do FUNDO.

Parágrafo Oitavo- A custódia, tesouraria e controladoria dos ativos financeiros do Fundo é realizada pelo Banco Bradesco S.A., com sede social no Núcleo Cidade de Deus, s/nº, Vila Yara, Osasco, SP, inscrito no CNPJ/MF sob nº 60.746.948/0001-12, credenciada como Custodiante de Valores Mobiliários pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM pelo Ato Declaratório nº 1.432, de 27.6.1990, doravante denominado Custodiante.

Parágrafo Nono – A Administradora poderá contratar, em nome do Fundo, prestador de serviço devidamente habilitado para o exercício da atividade de distribuição de cotas do Fundo.

Parágrafo Décimo- A relação completa dos prestadores de serviços do Fundo está à disposição dos Cotistas no site da CVM.

CAPÍTULO V – DA REMUNERAÇÃO E DEMAIS DESPESAS DO FUNDO

Artigo 11 - Pela prestação dos serviços de administração do Fundo, que incluem a gestão da carteira, as atividades de tesouraria e de controle e processamento dos ativos financeiros, a distribuição de cotas e a escrituração da emissão e resgate de cotas, o Fundo pagará o percentual anual fixo de 2,00% (dois por cento) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo.

Parágrafo Primeiro – Será paga diretamente pelo Fundo a taxa máxima de custódia correspondente a 0,07% (sete centésimos por cento) ao ano sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo.

Parágrafo Segundo – A taxa de administração é calculada e provisionada à base de 1/252 (um duzentos e cinquenta e dois avos) e será paga pelo Fundo, mensalmente, por períodos vencidos.

Parágrafo Terceiro – Tendo em vista que o Fundo admite a aplicação em cotas de fundos de investimento fica instituída a "taxa de administração máxima" de 2,5% (dois inteiros e cinco décimos por cento), com exceção da taxa de administração dos fundos de índice e fundos de investimento imobiliário cujas cotas sejam admitidas à negociação em mercados organizados, e da taxa de administração dos fundos geridos por partes não relacionadas às Gestoras do Fundo.

Artigo 12 - O Fundo possui taxa de performance correspondente a 20% (vinte por cento) da valorização das cotas do Fundo que exceder 100% (cem por cento) do Ibovespa, divulgada pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão, Extra-Grupo, apurada de acordo com o Parágrafo abaixo, já descontada todas as despesas do Fundo, inclusive a remuneração referida no Artigo 11.

Parágrafo Primeiro - A taxa de performance será provisionada diariamente, por dia útil, apurada semestralmente por períodos vencidos e calculada individualmente em relação a cada Cotista.

Parágrafo Segundo - Não há cobrança de taxa de performance quando o valor da cota do Fundo na data base respectiva for inferior ao valor da cota do Fundo por ocasião da última cobrança da taxa de performance efetuada no Fundo ou da aplicação do investidor no Fundo se ocorrido após a data base de apuração.

Parágrafo Terceiro – As datas base para efeito de aferição de prêmio a serem efetivamente pagos corresponderão ao último dia útil de cada semestre civil.

Parágrafo Quarto – Para efeito do cálculo da taxa de performance relativa a cada aquisição de cotas, em cada data base, será considerada como início do período a data de aquisição das cotas pelo investidor ou a última data base utilizada para a aferição da taxa de performance em que houve o efetivo pagamento.

Parágrafo Quinto – No caso de aquisição de cotas posterior à última data base, o prêmio será apurado no período decorrido entre a data de aquisição das cotas e a da apuração do prêmio, sem prejuízo do prêmio normal incidente sobre as cotas existentes no início do período.

Parágrafo Sexto – Em caso de resgate, a data base para aferição da taxa de performance a ser efetivamente paga com relação a cada cota corresponderá à data de resgate. Para tanto, a taxa de performance será calculada com base na quantidade de cotas a ser resgatada.

Parágrafo Sétimo - A taxa de performance será paga até o 5º (quinto) dia útil subsequente ao término do período de apuração. Ocorrendo resgate dentro do período de apuração desta taxa, a apuração será realizada até a data da conversão das cotas do respectivo resgate, e o valor apurado será pago até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente ao do pagamento do referido resgate.

Parágrafo Oitavo - O Fundo não possui taxa de ingresso ou taxa de saída

Artigo 13 - Constituem encargos do Fundo, as seguintes despesas que lhe podem ser debitadas diretamente:

I - taxas, impostos ou contribuições federais, estaduais, municipais ou autárquicas, que recaiam ou venham a recair sobre os bens, direitos e obrigações do Fundo;

II - despesas com o registro de documentos em cartório, impressão, expedição, publicação de relatórios e informações periódicas previstas na regulamentação vigente;

III - despesas com correspondência de interesse do Fundo, inclusive comunicações aos Cotistas;

IV - honorários e despesas do Auditor Independente;

V - emolumentos e comissões pagas por operações do Fundo;

VI - honorários de advogado, custas e despesas processuais correlatas, incorridas em razão de defesa dos interesses do Fundo, em juízo ou fora dele, inclusive o valor da condenação imputada ao Fundo, se for o caso;

VII - parcela de prejuízos não coberta por apólices de seguro e não decorrente diretamente de culpa ou dolo dos prestadores dos serviços de administração no exercício de suas respectivas funções;

VIII – despesas relacionadas, direta ou indiretamente, ao exercício do direito de voto decorrente de ativos financeiros do Fundo;

IX – despesas com liquidação, registro, e custódia de operações com títulos e valores mobiliários, ativos financeiros e modalidades operacionais;

X – despesas com fechamento de câmbio, vinculadas às suas operações ou com certificados ou recibos de depósito de valores mobiliários;

XI – contribuição anual devidas às bolsas de valores ou às entidades do mercado organizado em que o FUNDO tenha suas cotas admitidas à negociação;

XII – as taxas de administração e de performance;

XIII – os montantes devidos a fundos investidores na hipótese de acordo de remuneração com base na taxa de administração e/ou performance, observado ainda o disposto no art. 85, § 8º da ICVM 555/14; e

XIV – honorários e despesas relacionadas à atividade de formador de mercado.

Parágrafo Único - Quaisquer despesas não previstas como encargos do Fundo correm por conta da Administradora, devendo ser por ela contratadas, inclusive, a remuneração dos membros do conselho ou comitê de investimentos do Fundo, quando constituídos por iniciativa da Administradora ou Gestoras.

CAPÍTULO VI - DA EMISSÃO E DO RESGATE DE COTAS

Artigo 14 - As cotas do Fundo correspondem a frações ideais de seu patrimônio, são escriturais e nominativas, conferem iguais direitos e obrigações a todos os Cotistas e não podem ser objeto de cessão ou transferência, salvo nas seguintes hipóteses: **(i)** decisão judicial ou arbitral; **(ii)** operações de cessão fiduciária; **(iii)** execução de garantia; **(iv)** sucessão universal; **(v)** dissolução de sociedade conjugal ou união estável por via judicial ou escritura pública que disponha sobre a partilha de bens; ou **(vi)** transferência de administração ou portabilidade de planos de previdência.

Parágrafo Primeiro - A qualidade de Cotista caracteriza-se pela adesão do investidor aos termos desse Regulamento e pela inscrição de seu nome no registro de Cotistas do Fundo, o qual deverá manter seus dados atualizados perante o Fundo.

Parágrafo Segundo – O valor da cota do Fundo será calculado e divulgado diariamente no encerramento do dia, após o fechamento dos mercados em que o Fundo atua (“Cota de Fechamento”).

Artigo 15 – O ingresso inicial, as demais aplicações e os resgates de cotas do Fundo podem ser efetuados em documento de ordem de crédito (DOC), transferência eletrônica disponível (TED) ou qualquer outro instrumento de transferência no âmbito do Sistema de Pagamentos Brasileiro (SPB).

Artigo 16 - Os valores mínimos ou máximos de aplicação inicial, movimentação adicional ou saldo de manutenção no FUNDO, se houver, encontram-se estabelecidos na Lâmina de Informações Essenciais.

Artigo 17 – As solicitações de aplicação e resgate deverão ocorrer até as 14h30, para efeito dos prazos previstos neste Capítulo.

Movimentação	Data da Solicitação	Data da Conversão	Data do Pagamento
Aplicação	D	D+1 dia útil	--
Resgate	D	D+14 dia(s) útil(eis)	2º dia útil após a Conversão

Artigo 18 - Solicitações de aplicações e resgates de cotas efetuados aos sábados, domingos e em feriados nacionais serão processados no primeiro dia útil subsequente.

Parágrafo Único – Para efeito de emissão de cotas, conversão para fins de resgate e de contagem de prazo entre a data de conversão e liquidação dos resgates de cotas, os dias que impliquem no fechamento da B3 (Segmentos BM&F e BOVESPA) não serão considerados como dias úteis, sendo processados no primeiro dia útil subsequente.

Artigo 19 - O FUNDO não possui prazo de carência para fins de resgate de cotas, podendo o mesmo ser solicitado a qualquer tempo.

CAPÍTULO VII - DA POLÍTICA DE DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES E DE RESULTADOS

Artigo 20 - A Administradora deve disponibilizar as informações do Fundo, inclusive as relativas à composição da carteira, nos termos desse Capítulo no tocante a

periodicidade, prazo e teor das informações, de forma equânime entre todos os Cotistas.

Parágrafo Primeiro - Mensalmente será enviado extrato aos Cotistas contendo o saldo, a movimentação, o valor das cotas no início e final do período e a rentabilidade auferida pelo Fundo entre o último dia do mês anterior e o último dia de referência do extrato. O Cotista poderá, no entanto, dispensar o envio do extrato mediante solicitação à Administradora.

Parágrafo Segundo - A Administradora disponibilizará mensalmente, até 10 (dez) dias após o encerramento do mês a que se referirem, o balancete, o demonstrativo da composição e diversificação da carteira e o perfil mensal do Fundo.

Parágrafo Terceiro - A Administradora disponibilizará anualmente, no prazo de 90 (noventa) dias, contados a partir do encerramento do exercício a que se referirem, as Demonstrações Contábeis acompanhadas do parecer do Auditor Independente.

Parágrafo Quarto - A Administradora remeterá aos cotistas do Fundo a demonstração de desempenho do Fundo, até o último dia útil de fevereiro de cada ano, se for o caso.

Parágrafo Quinto - A Administradora divulgará, a fundos não destinados exclusivamente a investidores qualificados, em lugar de destaque na sua página na rede mundial de computadores e sem proteção de senha, as despesas do FUNDO relativas (i) aos 12 (doze) meses findos em 31 de dezembro, até o último dia útil de fevereiro de cada ano, e (ii) aos 12 (doze) meses findos em 30 de junho, até o último dia útil de agosto de cada ano.

Artigo 21 - A Administradora é obrigada a divulgar imediatamente, por correspondência a todos os Cotistas e a CVM, qualquer ato ou fato relevante, de modo a garantir a todos os Cotistas o acesso a informações que possam, direta ou indiretamente, influenciar suas decisões quanto à permanência no Fundo ou, no caso de outros investidores, quanto à aquisição das cotas.

Parágrafo Primeiro - Diariamente a Administradora divulgará o valor da cota e do Patrimônio Líquido do Fundo.

Parágrafo Segundo - As Demonstrações Contábeis devem ser colocadas à disposição de qualquer interessado que as solicitar à Administradora, no prazo de 90 (noventa) dias após o encerramento do período.

Parágrafo Terceiro - O demonstrativo da composição da carteira do Fundo será disponibilizado a quaisquer interessados mensalmente, até 10 (dez) dias após o encerramento do mês a que se referir, e compreenderá a identificação das operações, quantidade, valor e o percentual sobre o total da carteira.

Parágrafo Quarto - Caso o Fundo possua posições ou operações em curso que possam vir a ser prejudicadas pela sua divulgação, o demonstrativo da composição da carteira poderá omitir a identificação e quantidade das mesmas, registrando somente o valor e sua porcentagem sobre o total da carteira. As operações omitidas deverão ser colocadas à disposição dos Cotistas e de quaisquer interessados no prazo máximo de 90 (noventa) dias após o encerramento do mês, podendo esse prazo ser prorrogado uma única vez, em caráter excepcional, e com base em solicitação fundamentada submetida à aprovação da CVM, até o prazo máximo de 180 (cento e oitenta) dias.

Parágrafo Quinto - Caso a Administradora divulgue a terceiros informações referentes à composição da carteira, a mesma informação deve ser colocada à disposição dos Cotistas na mesma periodicidade, ressalvadas as hipóteses de divulgação de informações pela Administradora aos prestadores de serviços do Fundo, necessárias para a execução de suas atividades, bem como aos órgãos reguladores, autorreguladores e entidades de classe, quanto aos seus associados, no atendimento a solicitações legais, regulamentares e estatutárias por eles formuladas.

Artigo 22 - Solicitações, sugestões, reclamações e informações adicionais, inclusive as referentes a exercícios anteriores, tais como Demonstrações Contábeis, relatórios da Administradora, fatos relevantes, comunicados e outros documentos elaborados por força regulamentar podem ser solicitados diretamente à Administradora.

Parágrafo Único - O serviço de atendimento está à disposição dos Cotistas para receber e encaminhar questões relacionadas ao Fundo, pelos seguintes meios:
Endereço para correspondência: Núcleo Cidade de Deus, Prédio Amarelo, 1º andar, Vila Yara, Osasco, SP.

Site: www.bradescobemdtvm.com.br

E-mail: centralbemdtvm@bradesco.com.br.

CAPÍTULO VIII – DA ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS

Artigo 23 – Compete privativamente à Assembleia Geral de Cotistas deliberar sobre:

- I -** as Demonstrações Contábeis do Fundo, até 120 (cento e vinte) dias após o término do exercício social, apresentadas pela Administradora, observado inclusive o Parágrafo Sétimo deste Artigo.
- II -** a substituição da Administradora, da Gestora ou do Custodiante do Fundo;
- III -** a fusão, a incorporação, a cisão ou a transformação do Fundo;
- IV -** a instituição ou o aumento da taxa de administração, da taxa de performance ou das taxas máximas de custódia;
- V -** a alteração da política de investimento do Fundo;
- VI -** a amortização de cotas e o resgate compulsório de cotas, se for o caso; e
- VII -** a alteração deste Regulamento.

Parágrafo Primeiro - A convocação da Assembleia Geral deve ser feita com 10 (dez) dias de antecedência, no mínimo, da data de sua realização.

Parágrafo Segundo - A presença da totalidade dos Cotistas supre a falta de convocação.

Parágrafo Terceiro - A Assembleia Geral se instalará com a presença de qualquer número de Cotistas, e as deliberações serão tomadas por maioria de votos, cabendo a cada cota um voto.

Parágrafo Quarto - Somente podem votar na Assembleia Geral os Cotistas do Fundo inscritos no registro de Cotistas na data da convocação da Assembleia, seus representantes legais ou procuradores legalmente constituídos há menos de 1 (um) ano.

Parágrafo Quinto - Os Cotistas também poderão votar por meio de comunicação escrita ou eletrônica, desde que a convocação indique essa possibilidade e estabeleça os critérios para essa forma de voto. Contudo, essa possibilidade não exclui a realização da reunião de cotistas, no local e horário estabelecidos, cujas deliberações serão tomadas pelos votos dos presentes e dos recebidos pelo(s) meio(s) de comunicação estabelecido(s) neste regulamento e na convocação, antes do início da Assembleia.

Parágrafo Sexto - O resumo das decisões das Assembleias Gerais deverá ser enviado a cada Cotista no prazo de até 30 (trinta) dias após a data de realização da Assembleia.

Parágrafo Sétimo - Caso a Assembleia Geral de Cotistas convocada para deliberar sobre a matéria prevista no inciso I do caput deste Artigo, seja considerada não

instalada ou não realizada pelo não comparecimento e/ou participação dos cotistas, na hipótese de Demonstrações Contábeis do Fundo cujo relatório de auditoria não contenha opinião modificada, tais Demonstrações serão consideradas automaticamente aprovadas.

Artigo 24 - As deliberações da Assembleia Geral poderão ser tomadas por processo de consulta formal, por meio de carta ou por correio eletrônico (e-mail) dirigido pela Administradora a cada cotista, no mínimo com 10 (dez) dias de antecedência da data de sua realização. Da consulta formal deverão constar todos os elementos informativos necessários ao exercício do direito de voto, sendo que as decisões serão tomadas com base na maioria dos votos recebidos, por escrito, observados os quóruns estabelecidos neste Regulamento.

Artigo 25 - A Assembleia Geral pode ser realizada exclusivamente por meio eletrônico, devendo estar resguardados os meios para garantir a participação dos cotistas e a autenticidade e segurança na transmissão de informações, particularmente os votos, que devem ser proferidos por meio de assinatura eletrônica legalmente reconhecida, sob pena de recusa pela Administradora.

Artigo 26 - O Fundo utilizará meios físicos ou eletrônicos de comunicação relativamente às suas informações, inclusive no que diz respeito às convocações, deliberações e resumo das assembleias gerais. Nesse sentido, todas as informações ou documentos serão disponibilizados aos cotistas, pela Administradora, por meio (i) da página da Administradora na rede mundial de computadores (www.bradescobemdtvm.com.br); (ii) de envio de correspondência física ou eletrônica; e/ou (iii) adoção de outra forma de disponibilização, em todos os casos sempre observados os termos da regulamentação em vigor.

CAPÍTULO IX - DA TRIBUTAÇÃO APLICÁVEL

Artigo 27 - Os cotistas do Fundo sofrerão tributação na fonte, exclusivamente no resgate de cotas, sobre os rendimentos auferidos no período, à alíquota de 15% (quinze por cento).

Parágrafo Primeiro - A Administradora e o Gestor buscarão manter composição de carteira do Fundo adequada à regra tributária vigente, evitando modificações que impliquem em alteração do tratamento tributário do Fundo e dos cotistas.

Parágrafo Segundo - Não há incidência de Imposto sobre Operações Financeiras – IOF.

Parágrafo Terceiro - O disposto acima não se aplica aos Cotistas sujeitos a regras de tributação específicas, na forma da legislação em vigor.

CAPÍTULO X - DAS DISPOSIÇÕES GERAIS

Artigo 28 - O exercício social do Fundo terá duração de 12 meses, tendo seu encerramento no último dia útil do mês de **JUNHO** de cada ano.

Artigo 29 - Para efeito do disposto neste Regulamento, as comunicações entre a Administradora e os Cotistas do Fundo, serão realizadas por meio físico.

Artigo 30 - As Gestoras não adotam política de exercício de direito de voto em assembleias dos emissores dos ativos financeiros detidos pelo Fundo, em conformidade com as exceções previstas no Código de Regulação e Melhores Práticas para Fundos de Investimento da ANBIMA e na sua Política de Exercício de Voto. Contudo, a Gestora poderá exercer o direito de voto em nome do Fundo caso entenda conveniente e/ou relevante a sua participação nas assembleias dos emissores dos ativos financeiros detidos pelo Fundo.

Artigo 31 - Fica eleito o foro da Cidade de Osasco, Estado de São Paulo, com expressa renúncia de qualquer outro, por mais privilegiado que possa ser para quaisquer ações nos processos judiciais relativos ao Fundo ou a questões decorrentes deste Regulamento.

► Questionário Padrão
Due Diligence para Fundos de
Investimento – Seção 2:

Informações sobre o Fundo de Investimento

Gestor de recursos de terceiros (Pessoa Jurídica):

AZ Quest e Bayes Capital Management Investimentos

Questionário preenchido por:

Marcello D S Paixão

Data:

30 de Abril de 2023

(Todos os campos devem ser preenchidos. Caso algum campo não seja aplicável à sua instituição, este deve ser preenchido com “N/A”)

Sumário

Apresentação.....	3
1) Informações sobre o Fundo de Investimento.....	4
1 - Alterações desde a última atualização	4
2 - Informações Qualitativas	5
2.1 – Perfil.....	5
2.2 - Equipe de Gestão do Fundo	7
2.3 - Estratégias e Carteiras	7
3 - Informações Adicionais.....	8
4 - Gestão de Risco	9
5 – Comportamento do Fundo em Crises	11
6 - Três períodos de maior perda do Fundo (<i>peak to valley</i>)	11
7 - Atribuição de performance desde o início do fundo ou nos últimos cinco anos (informar o maior período)	11
8 – Relacionamento com Distribuidores/Alocadores.....	11
9 – Atendimento aos Cotistas	12
10 - Investimento no Exterior	12
11 – Anexos.....	12
2) Declaração.....	13
3) Eventos Importantes do Fundo de Investimento	14
Atualizar Sumário	

(Para atualizar o sumário, clique no texto acima com o botão direito, atualizar
campo, atualizar apenas os números de página)

Apresentação

O objetivo deste Questionário Padrão ANBIMA Due Diligence para Fundos de Investimento (“Questionário Due Diligence”) é o de conferir maior racionalidade aos processos de diligência voltados para a seleção e a alocação de recursos em fundos de investimento, com o estabelecimento de um padrão único para o questionário a ser utilizado nesses processos. Geralmente aplicado por investidores institucionais ou alocadores de recursos ao gestor do fundo de investimento no qual se pretende investir, o Questionário Due Diligence foi elaborado e será periodicamente revisado por um Grupo de Trabalho formado por associados à ANBIMA. Sua utilização, contudo, não inibe a troca de informações adicionais acerca de questões eventualmente não contempladas no documento entre as partes envolvidas.

O Documento contém 3 Seções:

Seção 1 – Informações sobre a Empresa

Seção 2 – Informações sobre o Fundo de Investimento

Seção 3 – Resumos Profissionais

A adoção do documento é recomendada pelo Código de Regulação e Melhores Práticas de Fundos de Investimento.

1) Informações sobre o Fundo de Investimento

1 - Alterações desde a última atualização	
1.1	Nome
AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA	
1.2	CNPJ
37.569.846/0001-57	
1.3	Data de início
29 de Julho de 2020	
1.4	Classificação CVM
Ações	
1.5	Classificação ANBIMA
Ações Livre	
1.6	Código ANBIMA
546534	
1.7	O fundo já sofreu alteração com perda de histórico de informação do mesmo?
Não	
1.8	Classificação tributária (CP/LP/Ações)
Ações	
1.9	Público-alvo
CVM 4661/18 e 4963	
1.10	O Regulamento prevê, explicitamente, adequação a alguma legislação específica aplicável ao cotista, p. ex., Resolução nº 3.792, do CMN?
Sim, 4661 e 4963	
1.11	Exclusivamente para Investidor qualificado?
Não	
1.12	Conta Corrente (banco, agência, nº)
Bando Bradesco, Ag. 2856 CC 39935 3	
1.13	Conta CETIP (nº)
1.14	Administração (indique contato para informações).
BEM DTVM Pérsia persia.barros@bradesco.com.br	
1.15	Custódia (indique contato para informações).
BEM DTVM Pérsia persia.barros@bradesco.com.br	
1.16	Auditoria externa (indique contato para informações).
EY	
1.17	No caso dos FIDCs ou Fundos de Crédito, caso se aplique, informar:
Escriturador	
Agente de depósito (Custódia Física)	
Consultor Especializado	
Assessor Jurídico	
Seguradora	
1.18	Cotização: abertura ou fechamento? Fechamento

1.19	Regras para aplicação e resgate:	
	Aplicação (datas, horários, cotização e liquidação)	D+1
	Carência/Tempo mínimo para permanência (<i>lock-up period</i>) e eventuais penalidades para resgates antes do término desse período.	
	Resgate (datas, horários, cotização e liquidação)	D+14, d+16
	Aplicação inicial mínima	
	Aplicação máxima por cotista	
	Aplicação adicional mínima	
	Resgate Mínimo	
1.20	Taxa de Entrada (<i>upfront fee</i>)	
1.21	Taxa de Saída (<i>redemption fee</i>)	
1.22	Taxa de Administração	
2%		
1.23	Taxa de Administração máxima	
1.24	Taxa de Performance	
	• %	20%
	• <i>Benchmark</i>	Ibovespa
	• Frequência	semestral
	• Linha-d'água	sim.
1.25	Qual o custo total estimado do Fundo (em percentual do PL), excluindo-se as taxas de Administração e de Performance?	
1.26	Quais as regras de rebate de taxas para distribuidores/alocadores?	
A combinar		
1.27	Há algum consultor ou prestador de serviço (exceto administração, custódia e auditoria externa) contratado diretamente pelo Fundo?	
Há distribuidores como Privatiza		
2 - Informações Qualitativas		
2.1 – Perfil		
2.1.1	Descreva o Fundo no que tange à estratégia, ao objetivo de rentabilidade e à política de investimento.	

<p>O fundo utiliza-se de estratégia de fatores de risco em ações com a versão “long only”, apenas comprada. Essa estratégia baseia-se em modelo desenvolvido pelos sócios fundadores da Bayes Capital, ex sócios fundadores da Principia Capital, cuja primeira versão fora lançada em 2012. A primeira versão desse modelo foi implementada em 2012 na Principia e a 2ª versão em 2015 na Constancia. A versão utilizada atualmente na Bayes é a 5ª versão, F2022, com uma série de melhorias relevantes. A estratégia baseia-se na escolha de ações que melhor ranqueiam em Universo de mais de 230 ações, escolhe-se um portfólio de mais de 100 ações que tenham o melhor ranking em 5 atributos/fatores de risco que são Valor, Qualidade, Momentum de Preço, Baixo Risco e Crescimento. É utilizada biblioteca de mais de 100 indicadores construída desde 2010. Em 2020 foram incluídas variáveis macroeconômicas em tal biblioteca. Utiliza-se critérios estatísticos e econômicos para selecionar os indicadores que estarão em produção no fundo usando-se um arcabouço teórico já consolidado segundo a visão FAMA-FRENCH de fatores de risco, que tem mais de 35 anos de história. A partir dessa seleção de indicadores que comporão cada uma das cinco famílias, constrói-se portfólio extremamente diversificado com pesos iguais nos 5 fatores de risco, com extrema diversificação setorial, por ação, com foco maior em ações large cap e mid cap, ou seja, com alta liquidez. Tudo isso é feito com banco de dados proprietário e sistema de risco proprietário. Não usamos qualquer sistema fornecido por terceiros. Todo o ambiente de desenvolvimento, construção do portfólio e acompanhamento da performance risco foi desenvolvido internamente.</p>	
2.1.2	<p>Descreva as alterações significativas na estratégia ou na política de investimento no histórico do Fundo.</p> <p>Estratégia de fatores de risco com histórico desde 2012 quando foi lançada na Principia Capital Management. Posteriormente equipe levou estratégia para Constancia Investimentos, onde a estratégia desenvolvida na Principia cresceu com a 2ª versão do modelo. Tal versão foi também implementada no primeiro mandato 100% sistemático de FIA para um grande fundo de pensão no Brasil. Não implementamos a 3ª Versão de fatores em ações para o FIA na Constancia por questões de governança. Ao fundar a Bayes Capital Management implementamos no Bayes Sistemático Ações FIA em Julho de 2020 a 4ª versão do Modelo de Fatores em Ações para Brasil (F2020). Essa versão possui melhoria significativas como ranking intra-setorial para algumas famílias de fatores de risco como Valor, Qualidade. Em Outubro de 2022, fizemos upgrade para a 5ª Versão do modelo com uma série de melhorias como a alocação otimizada nos indicadores dentro das famílias. Espera-se que essa versão F2022 consiga gerar retornos ajustados a risco ainda mais consistentes no médio prazo.</p>
2.1.3	<p>Processo de Decisão de Investimento.</p> <p>Tem 4 fases. 1. Captura e tratamento de dados. 2 Desenvolvimento e aperfeiçoamento da biblioteca de Indicadores. 3 Construção do Portfólio usando metodologia FAMA-FRENCH ou de aprendizado de máquina. 4 .Otimização, Execução, Rebalanceamento e acompanhamento.</p>
2.1.4	<p>Descreva o processo decisório de investimento.</p> <p>Sistemático, Segundo as 4 fases descritas acima.</p>

2.1.5	Cite as premiações, <i>ratings</i> e <i>rankings</i> .	
	Ratings Ver Austing Rating.	
2.2 - Equipe de Gestão do Fundo		
2.2.1	Cite os profissionais envolvidos na gestão (anexar Resumo Profissional conforme modelo constante na Seção 3).	
	Profissionais com larga experiência em gestão, modelagem, risco e tecnologia.	
2.2.2	Cite o histórico de alterações significativas na equipe.	
	Não houve	
2.3 - Estratégias e Carteiras		
2.3.1	Quanto aos mercados em que opera, o Fundo pode ser caracterizado como:	
	▪ Brasil (exclusivamente)	x
	▪ Brasil (predominantemente)	especifique
	▪ Global	especifique
2.3.2	Caso o Fundo invista no exterior, descreva os principais ativos e instrumentos utilizados.	
2.3.3	Descreva as regras, procedimentos e limites específicos de gestão para o Fundo (ex.: <i>stop loss</i> , <i>stop gain</i> , concentração de ativos, aluguel de ativos etc.).	
	Usamos critério de máxima diversificação possível para o Brasil. Posições bem diversificadas em termos de ações, setores, fatores de risco, liquidez.	
2.3.4	Qual a política do fundo em relação às operações de day trade?	
	Não há.	
2.3.5 – Uso de Derivativos		
2.3.5.1	Com que objetivo(s) são utilizados derivativos:	
	• Proteção de carteira ou de posição	Sim <input type="checkbox"/> Não x <input type="checkbox"/>
	• Mudança de remuneração/indexador	Sim <input type="checkbox"/> Não x <input type="checkbox"/>
	• Estratégias combinadas (<i>floors</i> , <i>caps</i> , <i>collars</i> , <i>spreads</i> , <i>straddles</i> , <i>box</i> , financiamentos com termo etc.)	Sim <input type="checkbox"/> Não x <input type="checkbox"/>
	• Alavancagem	Sim <input type="checkbox"/> Não x <input type="checkbox"/>
2.3.5.2	Mercados em que são utilizados derivativos:	
	Juros	Sim <input type="checkbox"/> Não x <input type="checkbox"/>
	Câmbio	Sim <input type="checkbox"/> Não x <input type="checkbox"/>
	Ações	Sim <input type="checkbox"/> Não x <input type="checkbox"/>
	Commodities	Sim <input type="checkbox"/> Não x <input type="checkbox"/>
	Em Bolsas:	
	• Com garantia	Sim <input type="checkbox"/> Não <input type="checkbox"/>
	• Sem garantia	Sim <input type="checkbox"/> Não <input type="checkbox"/>
	Em balcão:	
	• Com garantia	Sim <input type="checkbox"/> Não <input type="checkbox"/>
	• Sem garantia	Sim <input type="checkbox"/> Não <input type="checkbox"/>
2.3.6 - Compra de Cotas de Fundos de Investimento		
2.3.6.1	de fundos de terceiros?	Sim <input type="checkbox"/> Não x <input type="checkbox"/>
2.3.6.2	de fundos do gestor?	Sim <input type="checkbox"/> Não x <input type="checkbox"/>

3 - Informações Adicionais	
3.1	PL atual
R\$ 33 Milhões	
3.2	PL médio em 12 meses
3.3	PL atual total da mesma estratégia sob gestão da Empresa
R\$ 115 Milhões em fatores de risco para ações entre 3 fundos	
3.4	Qual a capacidade máxima estimada de captação de recursos do Fundo e de sua família? Quais são os critérios de definição?
Cerca de R\$ 6 Bilhões para as versões atuais.	
3.5	Número de cotistas
12	
3.6	Qual percentual do passivo do Fundo representa aplicações da Empresa, controladores, coligadas, subsidiárias, de seus sócios e principais executivos?
40%	
3.7	Descreva as regras de concentração de passivo
3.8	Percentuais detidos pelos cinco maiores e dez maiores cotistas
32%, são sócios e dois institucionais	
3.9	Houve alguma mudança de prestadores de serviços de Administração e/ou de Custódia desde o início da operação do Fundo? Quando? Por quê?
Sim, Migrou do BTG para a BEM em Janeiro de 2022	
3.10	Há quanto tempo o Auditor Externo realiza auditoria no Fundo?
Desde o início	
3.11	Quais e quando foram os três últimos exercícios de direito de voto?
n/a	

4 - Gestão de Risco	
4.1	Descreva as regras de exposição a risco de crédito específicas do Fundo.
Não há Risco de crédito	
4.2	Descreva as regras de liquidez para ativos específicas do Fundo.
O fundo não tem posições líquidas cujo tamanho consiga sair em muito pouco tempo operando menos de 20% da liquidez diária das ações.	
4.3	Caso o Fundo opere derivativos sem garantia, descreva como é realizado o controle.
4.4	Como é feita a precificação de ativos/derivativos ilíquidos/exóticos? Existem esferas na Instituição para tal?
4.5	Qual(is) a(s) metodologia(s) de controle de risco utilizada(s) (por ex.: VaR, <i>Tracking Error</i> e <i>Expected Shortfall</i>)?
Sistema de Risco proprietário online (intranet) que usa para o FIA conceito de diversificação, estrutura multi-fatorial, tracking error em torno de 10% vs Ibovespa. Os critérios mais importante são de diversificação e tracking error vs Ibovespa.	
4.6	Descreva o processo decisório utilizado em caso de violação dos limites citados no item 4.5
O fundo ajusta assim que possível, no máximo no próximo dia. Há alerta para ajuste automático com limite máximo do dia seguinte.	
4.7	Qual o limite da(s) metodologia(s) citadas no item 4.5 (exceto <i>stress</i>)?
4.8	Descreva as regras de Orçamento da(s) metodologia(s) citadas no item 4.5.
4.9	Quando atingiu o limite da(s) metodologia(s) citadas no item 4.5? Por quê?
O fundo é extremamente diversificado e não foge aos critérios definidos ex-ante.	
4.10	Historicamente, qual o máximo da(s) metodologia(s) citadas no item 4.5 registrado pelo Fundo? Comente.
4.11	Qual o VaR médio do Fundo nos últimos
3 meses?	Não se aplica
6 meses?	Não se aplica
12 meses?	Não se aplica
24 meses?	Não se aplica
4.12	Historicamente, qual a alavancagem nocional máxima (exposição bruta) atingida pelo Fundo e em qual(is) ativo(s)?
Não se aplica	
4.13	Qual o limite para perdas em cenário de <i>stress</i> ?
Não se aplica	
4.14	Quando atingiu o limite? Por quê?
n/a	
4.15	Qual o <i>stress</i> médio do Fundo nos últimos
3 meses?	
6 meses?	
12 meses?	
24 meses?	
4.16	Comente o último <i>stop loss</i> relevante do Fundo.



N/a

5 – Comportamento do Fundo em Crises					
	Período	Evento	Comportamento	Explicação	
	Jul- Out/97	Crise da Ásia			
	Ago/98	Crise da Rússia			
	Out/98	Quebra do LTCM			
	Jan/99	Desvalorização do Real			
	Mar/00	Crise do Nasdaq			
	Abr/01	Apagão			
	Set/01	Ataques terroristas nos EUA			
	Mar-Jul/02	Escândalos contábeis			
	Jun/02	Marcação a mercado			
	Jul-Out/02	Eleições no Brasil			
	Mai/06	Crise das Bolsas norte-americanas			
	Jul-Ago/07	Crise das hipotecas			
	Out/2008 - Mar/2009	Crise no Sistema Financeiro norte-americano			
	Jan/10 – Jun/10	Crise de endividamento dos PIGS	VER BACKTEST, fundo com beta menor que 1	VER BACKTEST, fundo com beta menor que 1	
6 - Três períodos de maior perda do Fundo (<i>peak to valley</i>)					
	Período	Evento	Perda	Explicação	Tempo para Recuperação
1.					
2.					
3.					
7 - Atribuição de performance desde o início do fundo ou nos últimos cinco anos (informar o maior período)					
7.1	Atribuição		Contribuição (%)		
	Ações – Fatores de Risco: Valor, Momentum, Qualidade, Crescimento		100%		
7.2	Comente as mudanças em estratégias em razão de fluxo de recursos (aplicações ou resgates).				
n/a					
7.3	O Fundo já esteve fechado temporariamente para aplicação por deliberação do gestor? Quando? Por quê?				
não					
8 – Relacionamento com Distribuidores/Alocadores					
8.1	Quais os relatórios disponíveis do Fundo? Fornecer detalhes. Qual sua periodicidade? Com que defasagem?				
Mensal. Informativo					
8.2	Com que grau de detalhamento e com que frequência a carteira pode ser disponibilizada para distribuidores/alocadores?				
Mensal					

8.3	Com que frequência é possível realizar <i>conference calls</i> com o gestor dos fundos?	
	Quando quiser, usualmente mensalmente	
9 – Atendimento aos Cotistas		
9.1	Quais os relatórios disponíveis aos cotistas do Fundo? Fornecer detalhes. Qual sua periodicidade? Com que defasagem?	
	Relatório diário de cota. Relatórios mensais como carteira e Informativos	
9.2	Qual (is) é (são) o(s) veículo(s) disponível(is) para acessar informações sobre o Fundo e com qual frequência seu conteúdo é atualizado?	
9.3	Existe algum canal de atendimento dedicado ao cotista? De que forma pode ser acessado e qual o horário para atendimento?	
	Diretamente com a AZ Quest e Bayes	
10 - Investimento no Exterior		
	Caso o Fundo tenha investimentos no exterior, preencher os dados abaixo	
10.1	Qual é a Estrutura desse Fundo?	
10.2	Quais os riscos envolvidos?	
10.3	Qual o produto?	
10.4	Qual (is) a (s) estratégia (s) de alocação em ativos no exterior?	
10.5	Qual (is) o (s) veículo (s) utilizado (s) para estas alocações?	
10.6	Enumerar os prestadores de serviços dos investimentos no exterior (administrador, custodiante, RTA, <i>prime broker</i> , entre outros)	
10.7	Caso o investimento no exterior possua subclasses, favor descrever os riscos de contaminação entre elas.	
10.8	O investimento no exterior foi constituído sob qual jurisdição? Quais são as entidades reguladoras pertinentes?	
10.9	Caso o investimento no exterior seja feito através de fundos, descreva como foi constituída a diretoria do Fundo.	
11 – Anexos		
11.1	Regulamento	Sim <input checked="" type="checkbox"/> Não <input type="checkbox"/>
11.2	Prospecto	Sim <input checked="" type="checkbox"/> Não <input type="checkbox"/>
11.3	Última lâmina	Sim <input checked="" type="checkbox"/> Não <input type="checkbox"/>
11.4	Último Informe de Perfil Mensal (Arquivo XML - Padrão CVM) da carteira	Sim <input type="checkbox"/> Não <input type="checkbox"/>
11.5	Último Informe de Extrato das Informações sobre o Fundo (Arquivo XML - Padrão CVM)	Sim <input type="checkbox"/> Não <input type="checkbox"/>
11.6	Relatórios de Gestão	Sim <input checked="" type="checkbox"/> Não <input type="checkbox"/>

2) Declaração

Declaramos que este questionário foi preenchido, revisado e assinado por pessoas devidamente autorizadas a fazê-lo, respondendo esta instituição pela sua exatidão, veracidade e integridade da informação de todo o conteúdo prestado neste documento e de seus anexos.

Comprometemo-nos a manter todas as informações deste questionário devidamente atualizadas semestralmente, enviando nova versão do questionário aos distribuidores e alocadores nos meses de janeiro e julho, com data-base dezembro e junho, com exceção das informações contidas no item 3 – Eventos Importantes, as quais serão atualizadas e comunicadas imediatamente após a sua ocorrência.

Local: São Paulo	Data: 30 de Abril de 2023
Nome: Marcello D S Paixão	
Cargo: Sócio Gestor	

Assinatura: _____

3) Eventos Importantes do Fundo de Investimento

1 – Nome do Fundo	
1.1	Alteração de prestadores de serviço dos fundos geridos: Administrador, Custodiante e Auditor.
1.2	Alteração de dados de contato
1.3	Alteração nas condições de aplicação e resgate do Fundo
1.4	Alteração da classificação tributária
1.5	Alteração de limites de risco dos fundos



VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 61BF-CFBA-8FD6-A2A6

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:

- ✓ **SIDNEI LUIZ RIQUETTA** (CPF 043.XXX.XXX-52) em 05/01/2024 19:02:09 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ **MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO** (CPF 095.XXX.XXX-02) em 08/01/2024 10:15:04 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ **MICHELE KAMINSKI DA SILVA** (CPF 061.XXX.XXX-73) em 08/01/2024 13:31:59 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ **NILTO ASSIS COPPI JUNIOR** (CPF 833.XXX.XXX-34) em 08/01/2024 13:33:42 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ **GUILHERME MACIEL MAFRA** (CPF 048.XXX.XXX-63) em 09/01/2024 13:35:46 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ **KALINKA FLORIANO PÊTERES** (CPF 939.XXX.XXX-68) em 09/01/2024 15:04:04 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ **WANRLEY CORRÊA COSTA** (CPF 010.XXX.XXX-57) em 09/01/2024 18:20:05 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ **KARINE ALMEIDA GOMES** (CPF 004.XXX.XXX-37) em 12/01/2024 17:46:39 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



GUSTAVO MANOEL ESPINDOLA (CPF 063.XXX.XXX-82) em 12/01/2024 17:50:01 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



DENISE RONCHI FRANCEZ (CPF 053.XXX.XXX-99) em 08/02/2024 14:36:38 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

Para verificar a validade das assinaturas, acesse a Central de Verificação por meio do link:

<https://bc.1doc.com.br/verificacao/61BF-CFBA-8FD6-A2A6>