

TERMO DE ANÁLISE E ATESTADO DE CREDENCIAMENTO DO ADMINISTRADOR OU GESTOR DE FUNDOS DE INVESTIMENTO									
Número do Termo de Análise de Credenciamento					0029				
Número do Processo (Nº protocolo ou processo)					2025-4Q95J				
I - DO REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL – RPPS									
Ente Federativo		GOVERNO DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO				CNPJ		27.080.530/0001-43	
Unidade Gestora do RPPS		INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO				CNPJ		29.986.312/0001-06	
II - DA INSTITUIÇÃO A SER CREDENCIADA					ADMINISTRADOR		GESTOR		X
Razão Social		Bayes Capital Management Investimentos LTDA				CNPJ		36.174.602/0001-02	
Endereço		Rua Elvira Ferraz, 250, conj. 714 Vila Olímpia, SP SP 04552-040				Data Constituição		14/01/2020	
E-mail (s)		contato@bayescm.com; m.paixao@bayescm.com				Telefone (s)		55 11 99181 5373	
Data do registro na CVM		Ato declaratório 18.274 24 Nov 2020		Categoria (s)		Gestora de Carteira de Valores Mobiliários CVM 558			
Data do registro no BACEN				Categoria (s)					
Principais contatos com RPPS				Cargo		E-mail		Telefone	
Macello D S Paixão				Sócio-Gestor		m.paixao@bayescm.com		11991815373	
Denis Lee				Sócio-Risco		d.lee@bayescm.cm		11996173740	
Helder Palaro				Sócio-Modelagem e Gestão Intl.		h.palaro@bayescm.com			
Lucas Santiago				Sócio Data Sciences		l.santiago@bayescm.com			
A instituição atende ao previsto nos incisos I e II do § 2º art. 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021?						Sim		X	
A instituição está livre de registros de suspensão ou de inabilitação na CVM ou outro órgão competente?						Sim		X	
A instituição detém elevado padrão ético de conduta nas operações realizadas no mercado financeiro e não possui restrições que, a critério da CVM, do Banco Central do Brasil ou de outros órgãos competentes, desaconselhem um relacionamento seguro?						Sim		X	
Os profissionais diretamente relacionados à gestão de ativos de terceiros da instituição possuem experiência mínima de 5 (cinco) anos na atividade?						Sim		X	
A instituição e seus principais controladores possuem adequado histórico de atuação no mercado financeiro?						Sim		X	
Em caso de Administrador de fundo de investimento, este detém no máximo 50% (cinquenta por cento) dos recursos sob sua administração oriundos de regimes próprios de previdência social?						Sim		X	
III - DAS CLASSES DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS EM QUE A INSTITUIÇÃO ESTÁ SENDO CREDENCIADA:									
		Art. 7º, I, "b"				Art. 8º, II			
		Art. 7º, I, "c"				Art. 9º, I			
		Art. 7º, III, "a"				Art. 9º, II			
		Art. 7º, III, "b"				Art. 9º-, III			
		Art. 7º, IV				Art. 10, I			
		Art. 7º, V, "a"				Art. 10, II			
		Art. 7º, V, "b"				Art. 10, III			
		Art. 7º, V, "c"				Art. 11			
X		Art. 8º, I							
IV - FUNDOS ADMINISTRADOS/GERIDOS PELA INSTITUIÇÃO PARA FUTURA DECISÃO DE INVESTIMENTOS:						CNPJ		Data da Análise	
AZQ Bayes Sistemático Ações FIA						37.569.846/0001-57			
V - DA ANÁLISE DA INSTITUIÇÃO OBJETO DE CREDENCIAMENTO									
Estrutura da Instituição		Gestora Cujos sócios têm mais de 25 anos de experiência no mercado financeiro e atuam em gestão sistemática desde 2004, sendo pioneiros no Brasil nessa área. https://bayescm.com/empresa/							
Segregação de Atividades		A Bayes é 100% focada em gestão sistemática de fundos no Brasil e no exterior. Atua apenas em mercados líquidos e listados. As atividades de Gestão, Pesquisa, Compliance e Risco atuam com padrão internacional de organização e qualidade dos nossos processos, sistemas e controles.							
Qualificação do corpo técnico		A Equipe da Bayes é formada por profissionais com formação. Marcello D S Paixão B Engenharia Produção UFRJ, MBA Columbia University, Mestrato IME USP-SP. Denis Lee B. Engenharia UCSD US, MBA Columbia University, PHD Columbia University, Helder Palaro: Graduação e Mestrado Estatística Unicamp, PHD Bayes Business School (Ex Kass) City University London. Lucas Santiago. Graduação Eng. PUC-RJ Mestrado Ciência de Dados TH Ingolstadt Alemanha. https://bayescm.com/empresa/equipe/							
Histórico e experiência de atuação		Marcello D. S Paixão. Banco Santander (Madrid e NY) de 1993 a 1996. Merrill Lynch NY 1997 a 1999. Efuturo Robot Advisor 2000. Deutsche Bank 2001 a 2004. Principia Capital Management (Sócio Fundador 2004 a 2014). Constancia Investimento (Fusão com Principia, 2014 a Jan/2020). Bayes Capital (Sócio Fundador, Desde Jan/2020). Denis Lee. Merrill Lynch NY e SP (1996 a 2003), Principia (2004 a 2014), Empresa Familiar (2015 a Dez/2019), Bayes Desde Jan/2020. Helder Palaro. AHL MAN Londres (2007 a 2010), Aquila Hedge Fund Hamburg (2011 a 2015), Trader Proprietário (2015 a 2019), Bayes Desde Jan/2020. Lucas Santiago, BMW Alemanha, Pré-Sal e Bayes Capital (Desde Jan/2020). Luca Farah, Bayes Capital Desde 2021.							
Principais Categorias e Fundos ofertados		Fundo de ações Sistemático (FIA, único por hora adequado para Regimes de Previdência), Fundo Long Biased Sistemático, Fundo Long Short Sistemático, Fundo Global Macro Sistemático							
Avaliação dos riscos assumidos pelos fundos sob sua administração/gestão		FIA está quase que 100% alocado em ações listadas atualmente com 110 ações, nenhuma com mais de 5% de posição. Tem beta abaixo do Ibovespa e usa cinco famílias de fatores de risco (indicadores) para escolher ações com atributos de retorno potencial e risco de forma mais eficiente que o Ibovespa e do que o mercado em geral.							
Verificação de informações sobre conduta nas operações realizadas no mercado financeiro e restrições que desaconselham um relacionamento seguro		Sem restrições							

Regularidade Fiscal e Previdenciária	SIM
Volume de recursos sob administração/gestão	R\$ 285 Milhões.
Avaliação da rentabilidade dos fundos sob sua administração/gestão	AZQ Bayes FIA (Percentil melhor que os 10% melhores da indústria de FIAs em rentabilidade acumulada, em 2023 e rentabilidade ajustada a risco). Levando em consideração o intervalo de 07/2020 (início do fundo) e 02/2024, o fundo possui rentabilidade acumulada de 44,13% contra 22,17% do IBOVESPA
Embasamento em formulários de diligência previstos em códigos de autorregulação relativos à administração de recursos de terceiros	Aderente ao "Código de Autorregulação em Govenança de Investimentos" da Anbima.
Outros critérios de análise	Fundo com gestão sistemática baseada na captura e tratamento de dados, elaboração de indicadores, construção de fatores e modelagem de portfólios. O fundo tem como objetivo superar o IBOVESPA com posições compradas em ações listadas e com risco (Beta) menor do que 1. Ademais, busca equilibrar os fatore Valor, Momentum, Crescimento, Baixo Risco e Qualidade.

VI - DO PARECER FINAL SOBRE A INSTITUIÇÃO:

Considerando que a gestora apresenta qualidade de gestão de ativos e ambiente de controles bons, conforme demonstrado pela agencia classificadora de risco Austin Rating; que seus diretores são experientes na estrategia quantitativa e que recentemente fez parceria de cogestão com a AZ Quest Investimentos LTDA, instituição gestora já credenciada pelo IPAJM, e que o acesso a bons fundos de investimentos com estratégia quantitativa pode melhorar a relação de risco e retorno da carteira de investimentos do RPPS, acreditamos que a instituição financeira Bayes Capital Management Investimentos LTDA reúne os requisitos necessários e suficientes, motivo pelo qual opinamos pela efetivação do credenciamento desta instituição financeira como **Gestor de Fundos de Investimentos** a serem investidos pelo IPAJM.

Local:	Vitória	Data	07/10/2025
VII - RESPONSÁVEL PELO PREENCHIMENTO:	Cargo	CPF	Assinatura
Herickson Rubim Rangel	Assessor de Investimentos		
VIII - RESPONSÁVEIS PELO CREDENCIAMENTO:	Cargo	CPF	Assinatura
Gilberto de Souza Tulli	Diretor de Investimentos		

Documento original assinado eletronicamente, conforme MP 2200-2/2001, art. 10, § 2º, por:

GILBERTO DE SOUZA TULLI
REQUISITADO
DIN - IPAJM - GOVES
assinado em 07/10/2025 18:04:48 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 07/10/2025 18:04:48 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)
por GILBERTO DE SOUZA TULLI (REQUISITADO - DIN - IPAJM - GOVES)
Valor Legal: ORIGINAL | Natureza: DOCUMENTO NATO-DIGITAL

A disponibilidade do documento pode ser conferida pelo link: <https://e-docs.es.gov.br/d/2025-JSPN6J>