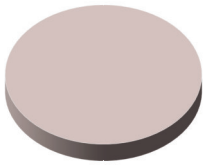
FUNDO BAHIA & ESPÍRITO SANTO - LOCAL

Fev-24



O mês foi marcado pelo otimismo com os setores de AI e tecnologia, o que acabou afetando positivamente o mercado de equities nos EUA. Por outro lado, os fortes dados de atividade econômica, acabaram evidenciando uma inflação mais resiliente, o que acabou levando o mercado a postergar a expectativa de corte de juros para o início do 2S24. Do lado da RF, a abertura dos juros acabou por afetar seu desempenho negativamente.
Em relação aos indicadores econômicos, destacamos: Crescimento do Consumo no 4T23: +3.0%; PIB anualizado do 4T23: +3.2%; Desemprego: 3.7; Rendimento médio dos Salários YoY: +4.5%; CPI YoY: 3.1%; Core CPI YoY: 3.9%; Core PCE YoY: 2.8%.
Vale observar que, o setor de serviços tem sido o principal responsável pelo processo inflacionário dos últimos 12 meses – em especial, os preços de aluguel. A forte demanda por serviços tem 2 lados: (i) evidencia a robustez da atividade econômica; mas, (ii) atrapalha o processo de combate à inflação.

O forte desempenho do mercado de trabalho (desemprego de 7,6%), sustentou a inflação de serviços em nível elevado, resultando num IPCA de 4,5% em 12 meses. Apesar disso, o **cenário do mercado não se alterou – expectativa de redução de juros pelo BC com postura vigilante. Do lado da RF, a curva de juro não apresentou variação significativa no período, o que deixou os índices com desempenho próximo do CDI. Em que pese o bom desempenho da bolsa americana, a RV local não teve variação relevante. O "descolamento" ocorreu porque, no mercado brasileiro, tanto AI como Tech são incipientes – justamente os 2 setores que mais valorizaram nos EUA. No cenário político, o mês foi marcado por negociações** com o Congresso - especialmente no que tange à reoneração da Folha e ao possível cancelamento de benefícios do PERSE. Por outro lado, a arrecadação de janeiro foi positiva e adiou, por ora, a provável revisão das metas fiscais. A combinação dos fatores acima mostra a complexidade do econômica e política do Brasil - avanços significativos no mercado de trabalho e na arrecadação fiscal, coexistem com desafios na implementação de políticas fiscais e na condução da política monetária

Local
100%

A carteira local do fundo BA&ES apresentou retorno de 1,0% no mês, levando o retorno do ano para -0,4%. O destaque positivo do mês foi a classe de Renda Variável Internacional, que retornou 4,3%. Seguindo o movimento do exterior, a classe de Renda Variável Local subiu 1,1%. As demais estratégias também performaram positivamente no período.

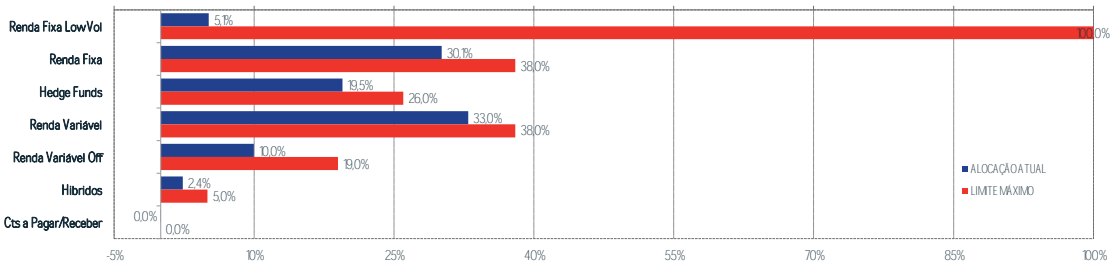
RENTABILIDADE (EM R$)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa LowVol	0,8%	1,8%	13,1%	13,3%	10,9%
Renda Fixa	0,4%	0,3%	15,2%	11,5%	7,1%
Hedge Funds	0,2%	-0,4%	6,8%	10,1%	8,6%
Renda Variável	1,1%	-3,4%	17,9%	0,1%	-5,9%
Renda Variável Off	4,3%	7,5%	17,0%	5,1%	4,3%
Hibridos	0,3%	0,2%	1,4%	-5,6%	-5,6%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	1,0%	-0,4%	14,0%	6,9%	3,2%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,8%	1,8%	12,7%	13,0%	10,4%
IRF Composto	0,5%	0,5%	15,7%	12,2%	7,9%
IHF Composto	0,1%	-0,2%	8,1%	9,7%	8,1%
IBX	1,0%	-3,6%	22,2%	5,9%	4,9%
MSCI BRL	4,8%	7,9%	18,9%	5,6%	4,1%
IPCA	0,8%	1,3%	4,5%	5,1%	6,9%
BENCHMARK	1,2%	0,1%	16,8%	9,5%	7,2%

O "Benchmark" pondera os benchmarks locais pela alocação média da faixa esperada de cada classe de ativo, acordadas no mandato.

ALOCAÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



CLASSE DE ATIVO	Alocação em R$
Renda Fixa LowVol	243.833
Renda Fixa	1.430.354
Hedge Funds	925.619
Renda Variável	1.565.370
Renda Variável Off	474.163
Hibridos	111.860
Cts a Pagar/Receber	(1.518)
Total	4.749.680

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

CRESCIMENTO	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	ACUMULADO
NOMINAL	0,1%	8,7%	7,0%	19,0%	-5,8%	-4,1%	-2,2%	14,1%	-0,4%	39,1%
REAL	-0,1%	5,5%	3,2%	14,1%	-9,9%	-12,9%	-7,5%	9,1%	-1,6%	-3,3%
IPCA	0,2%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,1%	5,8%	4,6%	1,3%	43,9%

CONTA CORRENTE	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
INICIAL	0	3.416	3.712	3.972	4.728	4.452	4.270	4.177	4.767
Entradas	3.415	0	0	0	0	0	0	0	0
Saídas	0	0	0	0	-952	0	0	0	0
Impostos	0	-64	-32	-53	-48	-82	-33	-37	0
Rendimento	2	360	293	808	724	-99	-60	627	-17
FINAL	3.416	3.712	3.972	4.728	4.452	4.270	4.177	4.767	4.750
IMPOSTOS	*0,0%*	*-1,7%*	*-0,8%*	*-1,2%*	*-1,0%*	*-1,8%*	*-0,8%*	*-0,8%*	*0,0%*
SPENDING RATE	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*-18,5%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
Rent. Nominal	0,1%	10,5%	10,5%	8,0%	20,9%	17,4%	-1,4%	15,1%	-0,4%
Inflação	0,2%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,1%	5,8%	4,6%	1,3%
Rent. Real	-0,1%	7,4%	6,6%	3,5%	15,7%	6,6%	-6,8%	10,0%	-1,6%

Existe uma diferença entre rentabilidade e crescimento da carteira. Enquanto o crescimento da carteira considera os impactos das movimentações e do imposto de renda, a rentabilidade da carteira é calculada excluindo-se esses fatores.